

file
Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No personal liability)

1978 annual report

NEW NAME, 1980: CAMPBELL RESOURCES INC.

AR52



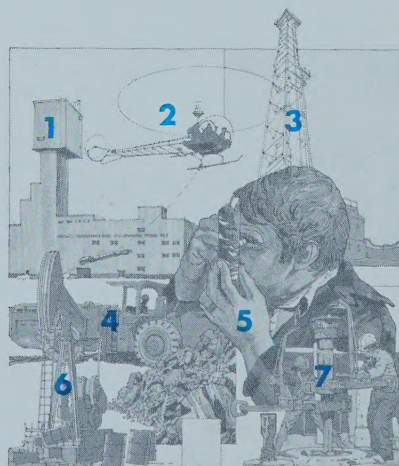
Index

Highlights	1
Directors and Officers	2
Directors' Report	3
Report on Operations	4-10
Mining	5
Oil and Gas	5-7
Exploration and Diversification	8-10
Financial Report	
Five-Year Review	11
Management's Analysis of Operations	12-13
Auditors' Report	13
Financial Statements	14-17
Notes to Financial Statements	18-19
Summary of Stock Exchange Prices	19
Senior Operating Staff	20

The Company

Campbell Chibougamau Mines Ltd. is a natural resource company, active in:

- the mining of copper and gold ores in Chibougamau, Quebec
- the production of and exploration for oil and natural gas in Western Canada and the United States
- managing mineral exploration joint ventures for base and precious metals, tin, tungsten and asbestos in Canada
- the exploration and development, with others, of a uranium deposit in British Columbia



The cover represents the diverse activities of the Company as follows:

1. The headframe of the Henderson Mine
2. Airborne geophysical survey
3. Drilling for oil and gas
4. Front-end loader moving ore
5. Geologist examining drill core
6. Pump-jack on producing well
7. Changing drilling bits

Highlights

	1978	1977
Financial —		
Metal sales	\$ 6,780,000	\$ 5,906,000
Oil and gas income	\$ 782,000	\$ 616,000
Operating cash flow — positive (negative)	\$ 445,000	\$ (75,000)
Net loss	\$ 716,000	\$ 3,995,000
Per share	\$ 0.16	\$ 0.91
Working capital	\$ 7,282,000	\$ 9,858,000
Capital outlays — mining and exploration	\$ 1,360,000	\$ 792,000
— oil and gas	\$ 2,104,000	\$ 1,179,000
Equity per share	\$ 6.85	\$ 7.01

Operations —

Tons milled	244,000	288,000
Copper produced — lbs.	6,500,000	8,369,000
Gold produced — ozs.	17,000	14,000
Natural gas — mmcf	776	847

Metal Prices —

Average copper price per lb.	60.78¢	64.53¢
Average gold price per oz.	\$ 183.41	\$ 133.90

Annual Meeting to be held October 25, 1978 at La Maison Maillou, Quebec City, Quebec.

A copy of the 1978 Annual Report on Form 10-K, filed with the United States Securities and Exchange Commission is available on request to the Secretary of the Company.

Directors

Frank H. Blair

Former Chairman of the Board,
Mt. Olive and Staunton Coal Co.,
St. Louis, Mo.

Jack N. Blinkoff

Chairman of the Board; Attorney, New
York

Walter E. Breen

Lawyer — Partner in the firm of Mudge,
Rose, Guthrie & Alexander, New York

Roland D. Crandall

Vice-President, Allen & Company, New
York (investment banking)

Ned Goodman

Vice-President & Director, Beutel,
Goodman & Company Ltd., Investment
Counsel, Toronto, Ontario

Myron Gottlieb

President & Director, Merit Investment
Corporation, Investment Dealer, Toronto,
Ontario

Hon. Jean Lesage, P.C., C.C., Q.C., LL.D.

Lawyer — Senior partner of the firm of
Lesage, Paquet & Lesage, Quebec City,
Quebec

Charles L. McAlpine

President, Toronto, Ontario

John G. Porteous, Q.C.

Vice-President and General Counsel;
Senior partner of the firm of Ogilvy,
Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick,
Hannon & Howard, Montreal, Quebec

C. Leslie Rice

Vice-President and Director, Gulf Energy &
Development Corporation (natural gas),
San Antonio, Texas

Alex Samson

Treasurer and Assistant Secretary,
Toronto, Ontario

Officers

Jack N. Blinkoff

Chairman of the Board

Charles L. McAlpine

President

John G. Porteous, Q.C.

Vice-President and General Counsel

J. Gordon Strasser

Vice-President and General Manager

John H. Rutherford

Vice-President and Secretary

Hugh Mogensen

Vice-President Oil and Gas Operations

Alex Samson

Treasurer and Assistant Secretary

C. N. Letros

Assistant Treasurer

Registrar & Transfer Agents

Montreal Trust Company, Toronto and
Montreal
The Trust Company of New Jersey, Jersey
City, N.J.

Auditors

Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.,
Toronto, Ont.

Executive Office

55 Yonge Street, Toronto, Ont. M5E 1J4

Head Office and Mine Office

Chibougamau, Que. G8P 2K9

CCH Resources Ltd.

Suite 310, 706 - 7th Ave., S.W.
Calgary, Alberta T2P 0Z1

Stock Exchange Listings

American Stock Exchange
Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Symbol CCH

Directors' Report to Shareholders

The year ended June 30, 1978 was a significant one for a number of reasons:

- An operating cash profit of \$445,000 was generated, compared to a loss of \$75,000 in 1977.
- Work on the Blizzard uranium deposit in British Columbia has confirmed that it is of major significance.
- Cash flow from oil and gas operations increased 27% to \$782,000 over 1977.
- Encouraging results were obtained from tin exploration in the Yukon and diamond drilling on the asbestos claim groups in Chibougamau.
- Negotiation of a loan from the Government of Quebec to develop ore reserves and for underground exploration at the Cedar Bay Mine.

After several difficult years, your Company realized an operating cash profit of \$445,000 in fiscal 1978. The loss per share after non-cash items was reduced to 16¢ per share in fiscal 1978 from 91¢ per share in fiscal 1977. The principal reasons for this improvement were the higher price of gold over the year and its increased production with greater tonnage coming from the better-grade gold areas of the Mines. The average price of gold received in fiscal 1978 was \$183 (Cdn.) per ounce as compared to \$134 in fiscal 1977. The average price received for gold in the first quarter of fiscal 1979 was approximately \$222. Some 8,000 ounces of gold were produced in the last quarter of fiscal 1978, more than double that produced in the previous three months. With the sale of these 8,000 ounces your Company expects to record a net profit in the first quarter of fiscal 1979.

Copper prices improved in the last three months of the fiscal year. While the average selling price during fiscal 1978 of 61¢ (Cdn.) per pound was lower than the 65¢ in fiscal 1977, copper prices on the London Metal Exchange in the first quarter of fiscal 1979 averaged approximately 73¢

(Cdn.) per pound. World inventories of copper are declining with, in particular, inventories on the London Metal Exchange falling from a high of 645,000 tons in January 1978 to 430,000 tons in mid-September 1978, a decrease of over 30% in eight months. This trend should provide a firm support for future copper prices.

The most important exploration development in fiscal 1978 was the confirmation of a significant uranium deposit on the Blizzard property, located near Beaverdell in British Columbia. The Company has a 10.5% interest in this property. Exploration results to date indicate a strike length of over 4,000 feet, with an average thickness of 24 feet and grading in excess of five pounds of uranium oxide per ton. The deposit lies at relatively shallow depths down to 250 feet and hence an open-pit operation with its lower mining costs is probable. Diamond and rotary drilling is continuing in order to delineate the mineralized zone and determine the magnitude of the uranium reserves. Engineering and environmental studies are underway, with the aim of reaching a production decision in late 1979 or early 1980.

Cash flow from oil and gas production rose to \$782,000 in fiscal 1978, compared to \$616,000 in fiscal 1977. Higher gas prices and increased production of oil contributed to this improvement. In line with the industry, the volume of gas sales declined in fiscal 1978, due to a surplus of natural gas in Alberta which, it is believed, will be temporary. Sales of oil increased to 7,300 barrels in 1978 from 300 in 1977. An evaluation of the Company's oil and gas reserves and unproven properties by independent consultants showed at March 31, 1978 an increase of approximately \$2,000,000 over that at March 1, 1977, to which increase the value of production in the period must be added.

A new joint venture was formed, managed by the Company, to continue exploration for tin and associated metals in the Yukon. Cassiterite, the

principal mineral of tin, has been found. A major program is planned for 1979.

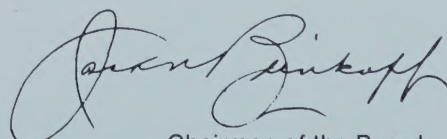
An agreement was signed with the Government of the Province of Quebec, whereby the government agreed to advance funds for the development of ore reserves and for underground exploration at the Cedar Bay Mine, the object being to extend its life. The loan is repayable out of earnings from the Mine. At the request of the Government, the Company has submitted a similar proposal for development of ore and underground exploration at the Henderson Mine.

We look forward to an improvement in profits from mining as well as oil and gas operations in fiscal 1979 in light of present prices. It is believed that continuation of our activities in other areas will lead to further growth of the Company.

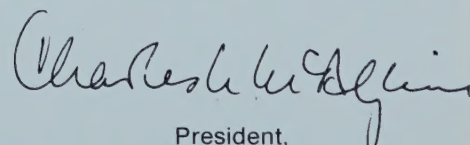
In view of the anticipated expansion in mining operations and to strengthen management, J. Gordon Strasser, Vice-President and General Manager of Mining Operations, has been transferred from Chibougamau to Toronto.

In conclusion, your Directors wish to record their appreciation of the services of the Company's staff, without which the significant improvements achieved could not have been attained.

On behalf of the Board,



Chairman of the Board,
JACK N. BLINKOFF



President,
CHARLES L. McALPINE

October 2, 1978

Operations



Report on Operations

Mining

Both the Henderson and the Cedar Bay Mine divisions operated regularly throughout the year. The Merrill Open Pit closed early in the year, due to the low copper prices. By year-end all salvageable equipment had been removed from the Original Mine and its underground workings were allowed to flood.

With improvement in the price of gold, operations were adjusted to accent production from the better-grade gold areas. As a consequence, commencing in February, mill feed of higher dollar value was obtained.

Production for fiscal 1978 was 244,000 tons, grading 1.40% copper and .083 ounce of gold per ton as compared to 288,000 tons, grading 1.56% copper and .059 ounce of gold per ton in fiscal 1977. The concentrator operated on a single-shift, five-day week basis. Mill recoveries improved significantly to 95.09% for copper and 86.12% for gold, the highest gold recovery in the Company's history.

Total costs per ton of mining, milling and administration increased 7%. The continuing success and acceptance by our employees of the cost control incentive plan was effective in controlling this increase through lower costs and increased productivity.

In February, a program to develop existing ore reserves, combined with an exploration project, was initiated at the Cedar Bay Mine, following the signing of the Agreement with the Government of Quebec. 50% of the work was completed by June 30, 1978.

At the Henderson Mine a successful exploration heading was driven on the 1,800-foot level to probe a high-grade gold intersection. Stopping of this ore is underway and development continues, with 117,500 tons of gold-copper ore being added to the reserves at year end.

Exploration of this zone on two adjacent levels is being undertaken.

The Gwillim Lake Gold Mine remains

closed but resumption of operations is under consideration at this time, in view of the significant increase in the price of gold.

All ore reserves are now calculated by computer and may be summarized as follows:

	June 30, 1978			June 30, 1977		
	Tons	% Copper	Gold oz./ton	Tons	% Copper	Gold oz./ton
Proven	6,769,000	1.49	.036	6,968,000	1.50	.037
Probable	2,253,000	1.36	.050	2,867,000	1.36	.039
TOTAL	9,022,000	1.46	.040	9,835,000	1.46	.038

Due to the planned flooding of the Original Mine, some 635,000 tons were removed from the total ore reserves, which are determined in a consistent manner from year to year. No allowance, however, is made for mining dilution which can affect both

tonnage and grade, nor are adjustments made to the reserves as metal prices fluctuate. Surface and boundary pillars consisting of 1,199,000 tons, grading 2.53% copper and .033 ounce in gold, are not included in the summary.

Oil and Gas

The 27% increase in cash flow from oil and gas operations of the Company's subsidiary, CCH Resources Ltd. (CCH), over that for 1977 resulted from higher gas prices and greater oil production. Sales of natural gas declined to 776,000 mcf in 1978 from 847,000 mcf in 1977 as a result of the gas surplus in Alberta. Sales of oil increased to 7,300 barrels in 1978 from 300 in 1977. With the greater activity, capital outlays in oil and natural gas operations rose 78% to \$2,104,000 in 1978 from \$1,179,000 in fiscal 1977.

CCH participated in the drilling of 51 wells in Canada and the U.S.A., of which 22 wells, 15 gas and 7 oil were successful.

CCH acquired significant interests in several new areas with oil and gas potential, most of which require further evaluation. A number of properties have acquired new significance as a result of both developments and discoveries, some of which are described under "Areas of Special Interest" below. CCH expects to participate in the drilling of approximately 30 wells in Western Canada and Oklahoma in the next six months.

Evaluation of Oil and Gas Properties

An evaluation by independent consultants of CCH's oil and gas reserves and unproven properties as of March 31, 1978 is summarized in the adjoining table.

Areas of Special Interest

Alberta

West Pembina

CCH farmed out part of its interest in a 640-acre tract in the West Pembina area to a group of companies. This group spent over \$1,000,000 to earn a 40% interest and will recover this amount prior to any sharing of profit. The Nisku formation, the principal target of the well, did not yield hydrocarbons and the well was completed as a potential Lower Cretaceous oil well.

Seebe-Sibbald Creek

CCH owns a 8.5% interest in 3,840 acres in the foothills west of Calgary, containing a prospect with a potential for large gas reserves. A well on the property, Shell et al Sibbald 6-4-24-7W5, is expected to spud this fall and will take three to four months to complete.

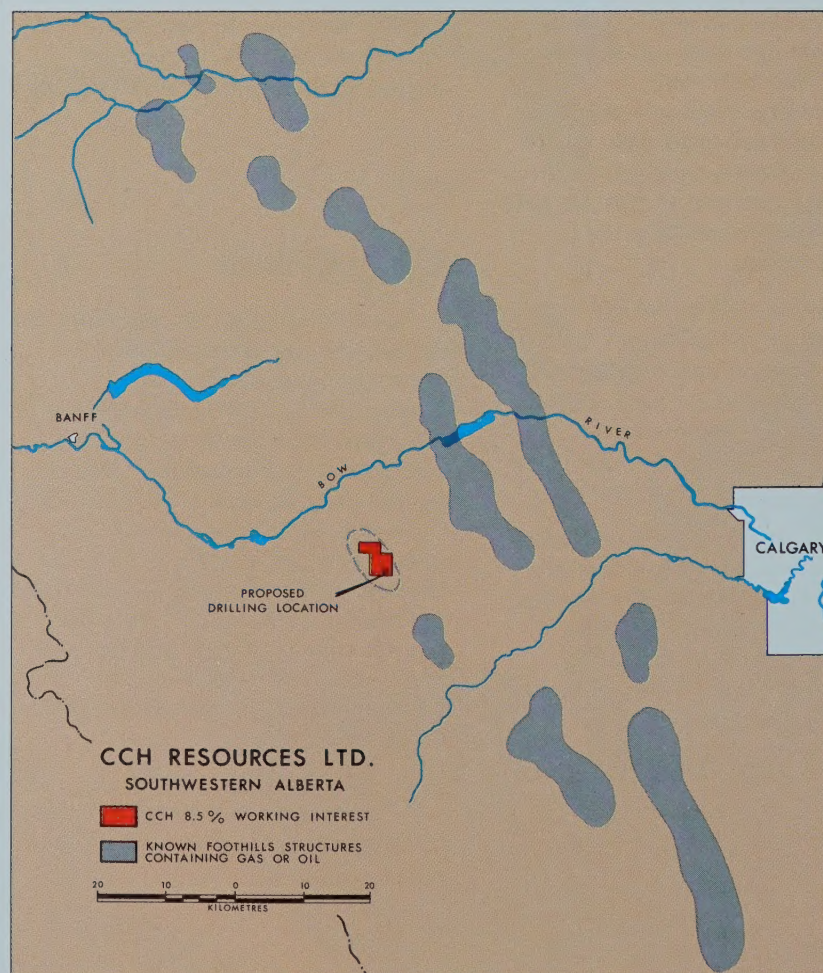
Bigoray

A 17% interest is owned by CCH in 1,920 acres and 5.6% in 640 acres. These lands are within the Nisku oil trend extending from the West Pembina area and the nearest Nisku producer is less than two miles away. Additional seismic surveys will be carried out before any drilling is planned.

	Net Reserves after Deduction of Royalties		Present Worth Discounted at 12% before Income Tax	
	March 31/78	March 1/77	March 31/78	March 1/77
Oil (proven)	225,100 bbls.	14,700 bbls.	\$ 989,400	\$ 37,800
Oil (probable)	281,200 bbls.	—	146,100	—
Total Oil	506,300 bbls.	14,700 bbls.	1,135,500	37,800
Gas (proven)	6,185 Mmcf.	7,580 Mmcf.	5,574,500	5,689,300
Gas (probable)	1,005 Mmcf.	1,375 Mmcf.	247,100	243,200
TOTAL GAS	7,190 Mmcf.	8,955 Mmcf.	5,821,600	5,932,500
TOTAL OIL & GAS			6,957,100	5,970,300
Unproven properties			1,588,000	608,000
			<u>\$8,545,100</u>	<u>\$6,578,300</u>

Unproven properties consisted of 108,000 net acres at March 31, 1978 as

compared to 134,000 net acres at March 1, 1977.



Heisler

A two-well program is underway by another company to earn half of the 100% interest in 3,040 acres now held by CCH. The first well has been successful in finding Lower Cretaceous gas.

Navarre

CCH owns a 100% interest in approximately 3,200 acres. Another company has committed to drill one well and has the option to drill a second well. If both wells are drilled, such company will earn a 50% interest.

Saskatchewan

In May 1978 CCH acquired a 25% interest in approximately 16,000 acres in six separate parcels in Southwestern Saskatchewan. After completing a seismic program, an arrangement was concluded with another company whereby it will pay 100% of CCH's share of the costs of the first well on each of five parcels to earn one-third of CCH's interest in the five parcels. Drilling will commence shortly.

Ontario

CCH has recently acquired a 10% interest in approximately 23,000 acres near London in Southwestern Ontario. These lands are located in close proximity to the holdings of a major oil company which has announced a six-well program on its holdings.

Oklahoma

Several projects are under way in a joint venture in Osage County. Two recent oil discoveries are now on production and plans have been made to drill up to eleven development wells before the end of 1978.

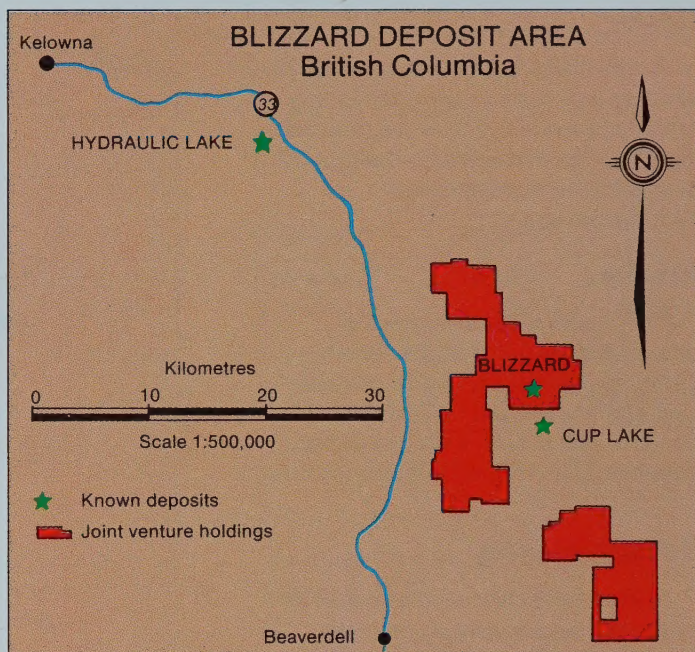


Exploration and Diversification



Very high-grade uranium ore from Blizzard deposit.

(Photo: C. A. Krause)



The Company continues its policy of exploration diversification through participation in joint ventures. It is currently involved in six such ventures with an annual budget totalling some \$4,000,000. Total expenditures by the Company for fiscal 1978, including its share of the ventures, amounted to \$748,000.

Research directed to potential areas and minerals suitable for additional joint venture projects will continue as an important aspect of the Company's exploration activity.

Uranium

The Uranium Joint Venture, in which the Company holds a 15% net interest, is managed by Norcen Energy Resources Limited. Activities are centered on substantial holdings in British Columbia, Alberta, Northern Saskatchewan, Ontario and Nova Scotia.

The Blizzard property near Beaverdell, British Columbia, in which the Joint Venture has a 70% interest, contains what at this stage appears to be a significant uranium deposit. This deposit has responded very favourably to drilling and a program is underway, including drilling detail, exploration, metallurgy, engineering and environmental studies, with a view to providing data for a feasibility study in 1979.

Some 200 diamond drill holes have been completed to date. Analyses completed at this time indicate a flat zone of uranium values in excess of 4,000 feet long with an average thickness of 24 feet, grading in excess of five pounds uranium oxide per short ton.

Drilling is continuing with two diamond drill rigs on 100-foot centres to accurately measure the deposit. Concurrently, a rotary drill is cross-sectioning the Tertiary Basin in which the values occur, on 1,000-foot spaced sections to explore for additional uranium indications.

In the Beaverlodge area of Northern Saskatchewan a diamond drilling program is planned to start in September on ground immediately adjoining the Dubyna Lake uranium deposit currently under development by Eldorado Nuclear Limited.

Other current major activities of the Joint Venture are in the Athabasca sandstone basin (50 miles east of Amok's Cluff Lake deposit in Saskatchewan), in the Nipigon Lake area of Ontario and on holdings near Harris Lake in Nova Scotia.



Tin exploration in the Yukon. Trenching right foreground.

(Photo: C. A. Krause)

Tin

Exploration for tin and associated metals, principally tungsten, in the Yukon and Northern British Columbia, is being carried out with a joint venture partner.

Encouraging results from last year's geochemical reconnaissance in the area prompted a major, helicopter-supported, regional program for 1978. Holdings now include 606 claims (some 37,000 acres) in five groups. Detailed geochemical and geological surveys were carried out, which resulted in the discovery 'in situ' of cassiterite, the principal mineral of tin.

Activity in tin exploration in the Canadian Cordillera, prompted by predicted long-term shortages in the metal and its current high price, has increased markedly this year. The Company has the benefit of having at least one year's experience over most of its competitors and intends to remain in the forefront in tin exploration. A larger program is planned for 1979.

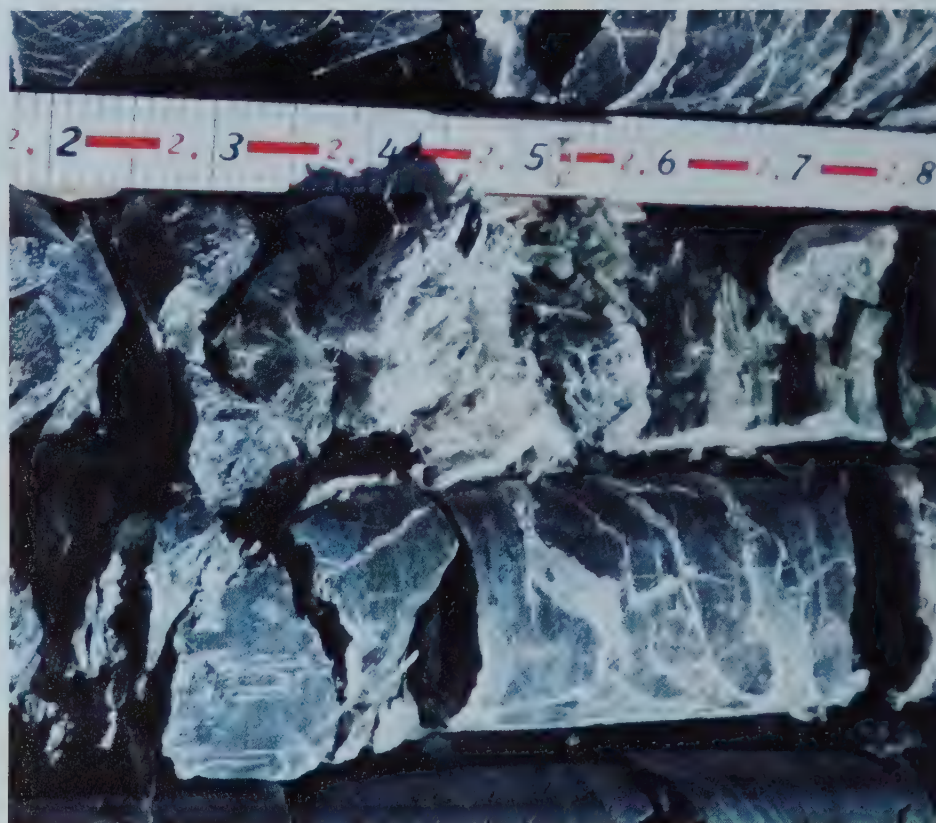
Asbestos

Nine drill holes were completed last winter in this joint venture managed by the Company. Partners are McAdam Mining Corporation Ltd. and the Government of Quebec which together must spend \$230,000 to earn a 50% interest in the claim group, with no contribution from the Company. Six of the holes over a strike length of 2,000 feet have intersected encouraging quantities of fibre over appreciable widths. The core from these holes is undergoing testing at the Quebec Asbestos Pilot Plant. Additional drilling will be required before a detailed assessment of the economic potential can be made.

Base Metals

Three base metal joint ventures in Quebec are managed by the Company. The principal one, the Chibougamau Exploration Joint Venture, has entered its third year. In the past year two airborne electromagnetic surveys were completed and field work, including diamond drilling, was carried out on seven claim groups. On one, the Belle Group, significant diamond drill intersections have been obtained in three adjacent holes. The geological setting is similar to that at the Opemiska Mine and encouraging values in copper, gold and cobalt occur in widths up to ten feet. The occurrence is being studied and drilling is expected to resume shortly.

In the Echouani Joint Venture area, diamond drilling in the fall of 1977 confirmed the presence of copper in a volcanogenic, massive sulphide environment. Work this year included a continuation of ground follow-up over airborne electromagnetic anomalies located in the 1977 airborne survey. In addition, a major program of regional geological reconnaissance is under way to define additional areas for airborne surveys in 1979.



Drill core showing asbestos fibre

(Photo: C. A. Krause)

Ground geophysical work during the winter of 1977/78 defined an airborne anomaly in the South Chibougamau Joint Venture area on which drilling has been recommended.

Iron Ore

Until such time as the world steel market shows signs of recovering from its currently depressed condition, the Company plans to keep expenditures on its iron holdings to a minimum.

Mexico

The Company and its Mexican partner are currently discussing the granting of an option on the Washington Mine and other areas to a consortium of Mexican mining companies under which the consortium will undertake an extensive exploration program to locate additional ore reserves. If this exploration proves successful, the consortium is expected to bring the Mine into production, the Company retaining a substantial interest.

Five Year Review

(Amounts in thousands
of dollars except per
share figures)

Financial Performance

	1978	1977	1976	1975	1974
Sales	\$ 6,780	\$ 5,906	\$ 1,412	\$14,159	\$26,140
Operating (loss) income on mining operations	(417)	(1,069)	(1,746)	(1,931)	9,185
Operating income — oil and gas	782	616	100	—	—
Interest and other income	569	917	778	1,204	1,118
Corporate administration	489	539	510	607	587
OPERATING CASH FLOW — positive (negative)	445	(75)	(1,378)	(1,334)	9,716
Write-offs — mining operations	1,292	1,555	341	2,142	3,111
— oil and gas	294	139	81	—	—
(Loss) income before special item and deferred taxes	(1,141)	(1,769)	(1,800)	(3,476)	6,605
(Loss) income before extraordinary and special items	(716)	(1,083)	(1,132)	(2,103)	3,960
Per share	\$ (0.16)	\$ (0.25)	\$ (0.26)	\$ (0.48)	\$ 0.91
Extraordinary and special items — (loss) gain	—	(2,912)	555	—	—
Net (loss) gain	(716)	(3,995)	(577)	(2,103)	3,960
Per share	\$ (0.16)	\$ (0.91)	\$ (0.13)	\$ (0.48)	\$ 0.91
Capital outlays — mining operations	612	167	546	3,440	5,353
— oil and gas	2,104	1,179	287	183	530
— exploration	748	625	493	770	442

Financial position

Working capital	\$ 7,282	\$ 9,858	\$11,877	\$12,763	\$19,920
Shareholders' equity	29,907	30,623	34,618	35,195	38,391
Per share	\$ 6.85	\$ 7.01	\$ 7.92	\$ 8.05	\$ 8.78

Sales Data

Pounds copper sold — in thousands	6,955	6,386	1,656	15,700	25,980
Average copper price — per lb.	60.78¢	64.53¢	55.48¢	70.28¢	85.39¢
Ounces gold sold — in thousands	13	13	3	17	27
Average gold price — per oz.	\$183.41	\$133.90	\$168.69	\$165.20	\$131.96
Natural gas — mmcf	776	847	280	137	—

Operating data

Tons milled — in thousands	244	288	45	578	1,265
Copper lbs. produced — in thousands	6,500	8,369	1,062	12,320	25,660
Gold ozs. produced — in thousands	17	14	4	15	27

Notes:

1. Normal mining operations were suspended in fiscal 1976.
2. 1975 results only show nine months' operations due to the strike.
3. Metal production figures are reported prior to smelter deductions.

Management's Discussion and Analysis of Operations

Comparison Fiscal 1978/1977

All references in the following discussion to the years 1978 and 1977 are references to the fiscal years 1978 and 1977.

The general improvement in operating results which started in 1977 continued in 1978 as the Company generated an operating income before write-offs of \$445,000 as compared to a loss of \$75,000 in 1977. The loss per share declined to 16 cents in 1978 as compared to 91 cents in 1977 after the special write-down of mining properties and deferred development amounting to 66 cents per share before that write-down.

The cash loss before write-offs on mining operations decreased from \$1,069,000 in 1977 to \$417,000 in 1978 as a result of increased production of gold, higher gold prices, and the devaluation of the Canadian dollar. The output of gold increased to 17,000 ounces in 1978 from 14,000 ounces in 1977 and while ounces sold remained the same, the average selling price for gold rose to \$183 in 1978 as compared to \$134 in 1977. Revenue from copper sales was \$4,227,000 in 1978 as compared to \$4,121,000 in 1977, as larger sales of metal more than offset the decline in the average copper price from 64.53¢ per pound in 1977 to 60.78¢ per pound in 1978. Copper production declined from 8,369,000 pounds in 1977 to 6,500,000 pounds in 1978, with greater tonnage coming from the better-grade gold areas of the Mines. Copper inventory declined from 2,321,000 pounds at June 30th, 1977 to 1,865,000 pounds at June 30th, 1978. In accordance with its accounting policy, the Company

valued the inventory of metals at cost in 1978, as this value was lower than market, in contrast to the situation at June 30, 1977 when cost exceeded market value. The effect of this difference was to defer some \$637,000 of mining profits into fiscal 1979, this amount being the difference between the market value and the cost of the inventory of metals.

Operating cash flow from oil and gas operations rose to \$782,000 in 1978 from \$616,000 in 1977 as a result of higher gas prices and increased oil production. Sales of natural gas declined from 847,000 mcf in 1977 to 776,000 mcf in 1978 as a result of the gas surplus in Alberta. Sales of oil increased to 7,300 barrels in 1978 from 300 barrels in 1977. The value of the Company's oil and gas reserves and unproven properties, as estimated by independent consultants, was \$8,545,100 at March 31, 1978 as compared with \$6,578,300 on March 1, 1977. Details are set out under the heading OIL AND GAS of this Annual Report.

Interest and other income declined from \$917,000 in 1977 to \$569,000, principally from reduction in the amount invested in short-term securities and the lower interest rates, but in part from a lesser profit on the disposal of fixed assets.

Write-offs declined from \$1,694,000 in 1977 to \$1,586,000 in 1978, mainly due to lower production from the mines and to a lower rate of amortization per ton mined as a result of the special write-down of mining properties and deferred development made in 1977. The write-off on oil and gas operations increased as a result of the expenditure made in 1978.

Total funds applied were \$3,737,000 in 1978 as compared to \$2,344,000 in 1977. Of this amount 56% was for capital outlays on oil and gas operations, an increase of \$925,000 over 1977. Capital outlays on mineral exploration rose to \$748,000 in 1978 from \$625,000 in 1977, as a result of the expenditures on the Blizzard uranium property and of the tin project. Work commenced in February on the Cedar Bay development and exploration project for which the Government of Quebec granted a maximum loan of \$891,500 of which \$460,000 was spent in the year. In addition, \$98,000 was spent on the development of a new gold/copper ore zone at the Henderson Mine.

Working capital decreased by \$2,576,000 in 1978 as against \$2,019,000 in 1977, due to the higher capital outlays described above, after taking into account the loan from the Government of Quebec and the change from an operating cash loss in 1977 to a profit in 1978.

Comparison Fiscal 1977/1976

The financial results for fiscal 1977 showed major improvements in terms of operating cash flow, with net loss before write-offs of \$75,000 as opposed to \$1,378,000 in fiscal 1976, consequent upon higher production of metals and of natural gas. Mine operating losses declined by \$677,000 from \$1,746,000 in fiscal 1976 to \$1,069,000, largely due to the re-opening of the Henderson Mine, tight cost controls and the continued success of the cost control incentive plan. The average value of copper produced, including sales and inventory, was 62 cents per pound as against 70 cents per pound in fiscal 1976. Sales revenue from mining rose to \$5,906,000 from \$1,412,000 in fiscal 1976. The average selling price of natural gas rose to \$1.42 from 95 cents per MCF in June, 1976.

Write-offs at \$1,694,000 were \$1,272,000 higher than those of fiscal 1976, mainly due to increased production. Amortization of deferred development rose by \$522,000 over fiscal 1976 to \$609,000, as a result of milling 288,000 tons against 45,000 tons in fiscal 1976. Depreciation was taken on all assets in fiscal 1977. In fiscal 1976, due to the shutdown, depreciation was only taken on those assets in operation during the year.

Copper prices remained low and, as a result, the Mines continued to incur operating losses. As a measure of prudence, therefore, a provision was made for writing down the mining assets related to the Main and Cedar Bay Mines as follows: mining properties \$175,000, deferred development cost \$4,435,000, and exploration \$515,000 for a total of \$5,125,000.

Full provision was made for write-down of mining properties, deferred development and for exploration costs related to these mines. No provision was made for write-down of buildings and equipment as the estimated resale value exceeds the book value. This provision, after adjusting \$2,213,000 as reduction in deferred income taxes, increases the net loss for the year by \$2,912,000 or equivalent to 66 cents per share. Some of this write-off may be recovered, either through disposal or future profits. Given the uncertainty, Management deemed this provision to be the wisest course.

Interest and other income was \$917,000, an increase of \$139,000 over fiscal 1976, mainly as a result of a large profit on the disposal of fixed assets. Interest income was

approximately the same in both years as higher interest rates offset the decline in the amount invested in short-term securities.

Total investment during fiscal 1977 was \$2,344,000 as compared to \$1,423,000 in fiscal 1976, with the main area of investment being in petroleum and natural gas operations.

Expenditure on oil and gas rose from \$287,000 in fiscal 1976 to \$1,179,000 in fiscal 1977, representing over 50% of all investment. These expenditures were partially financed through a bank loan.

Outlays on mining exploration were \$625,000, \$132,000 more than in fiscal 1976, due to expenditures on uranium, tin and coal projects. Expenditures on mining equipment and development were held to a minimum.

In total, working capital declined by \$2,019,000 as against \$886,000 in fiscal 1976, as a result of the above investments and of the operating loss before write-offs of \$75,000. The higher operating income before write-offs of \$1,378,000 in fiscal 1976 was more than offset by the sale of the Pennant-Puma shares for \$1,689,000.

Auditors' Report

To the Shareholders of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability):

We have examined the consolidated balance sheet of Campbell Chibougamau Mines Ltd. (No Personal Liability) as at June 30, 1978 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other

procedures as we considered necessary in the circumstances.

Note 2 to the consolidated financial statements explains that it is expected that the Company's investment in Chibougamau mining operations will be recovered through depreciation and amortization charges against future revenue.

In our opinion, subject to future revenue from Chibougamau mining operations being sufficient to permit recovery of the Company's investment therein and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by

the books of the Company, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at June 30, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON,
GORDON & CO.

Toronto, Canada, Chartered Accountants
August 15, 1978.

**Consolidated
Statements of Income
and Retained Earnings**

(stated in Canadian dollars)

Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)

Statement of Income

	Years ended June 30	
	1978	1977
	(in thousands)	
Revenue:		
Metal sales	\$ 6,780	\$ 5,906
Petroleum and natural gas sales	940	692
Interest and other income	569	917
	<u>8,289</u>	<u>7,515</u>
Operating expenses:		
Mining operations	7,197	6,975
Petroleum and natural gas operations	158	76
Corporate administration	489	539
	<u>7,844</u>	<u>7,590</u>
Operating income (loss) before the undernoted items	<u>445</u>	<u>(75)</u>
Write-offs:		
Mining operations —		
Depreciation and depletion	792	843
Amortization of development costs	412	609
Exploration expenditures	85	99
Other	3	4
	<u>1,292</u>	<u>1,555</u>
Petroleum and natural gas operations -		
Depreciation and depletion	294	139
	<u>1,586</u>	<u>1,694</u>
Loss before special provision for write-down of mining assets and reduction in deferred income taxes and mining duties	1,141	1,769
Special provision for write-down of mining assets (note 2)		5,125
Loss before reduction in deferred income taxes and mining duties	1,141	6,894
Reduction in deferred income taxes and mining duties (including \$2,213,000 in 1977 relating to special provision for write-down of mining assets)	425	2,899
Net loss for the year	<u>\$ 716</u>	<u>\$ 3,995</u>
Loss per share before special provision in 1977 for write-down of mining assets and related reduction in deferred income taxes and mining duties	<u>\$0.16</u>	<u>\$0.25</u>
Net loss per share for the year	<u>\$0.16</u>	<u>\$0.91</u>

Statement of Retained Earnings

Balance at beginning of year	\$17,518	\$21,513
Net loss for the year	716	3,995
Balance at end of year	<u>\$16,802</u>	<u>\$17,518</u>

(See accompanying notes)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

(stated in Canadian dollars)

Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)

	Years ended June 30	
	1978	1977
	(in thousands)	
Source of funds:		
Operations —		
Operating income (loss) before write-offs, special provision and deferred income taxes and mining duties	\$ 445	\$ (75)
Less gain on sales of fixed assets included in operating income	(140)	(174)
	305	(249)
Proceeds of loan from Province of Quebec (note 5)	604	
Proceeds from bank loan		322
Proceeds on sales of fixed assets	252	252
Total source of funds	1,161	325
 Application of funds:		
Petroleum and natural gas operations —		
Expenditures on leases including exploration and development costs	1,886	879
Purchases of equipment	218	300
	2,104	1,179
Mining operations —		
Mining property, plant and equipment	139	155
Deferred development costs	473	12
	612	167
Exploration expenditures	748	625
Reduction in long-term debt	202	153
Investments in and advances to associated and other companies	71	220
Total application of funds	3,737	2,344
Decrease in working capital during the year	2,576	2,019
Working capital, beginning of year	9,858	11,877
Working capital, end of year	\$ 7,282	\$ 9,858

(See accompanying notes)

Consolidated Balance Sheet

June 30, 1978

(stated in Canadian dollars, with comparative figures at June 30, 1977)

Assets

1978

1977

(in thousands)

Current assets:

Cash and short-term investments	\$ 4,009	\$ 6,593
Accounts receivable	1,327	1,410
Metals in process (estimated net realizable value — \$3,030,000; 1977 — \$2,232,000)	2,393	2,232
Mine and mill supplies	1,484	1,624
	<u>9,213</u>	<u>11,859</u>

Investments in and advances to associated and other companies (note 3)

2,689

2,621

Investments in mining operations (notes 2 and 4)

17,157

17,198

Investments in petroleum and natural gas operations (note 4)

4,219

2,409

\$33,278

\$34,087

(See accompanying notes)

Campbell Chibougamau Mines Ltd.

(No Personal Liability)
(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

Liabilities	1978	1977
	(in thousands)	
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,931	\$ 2,001
Deferred income taxes and mining duties	<u>869</u>	<u>1,294</u>
Long-term debt:		
Province of Quebec (note 5)	510	
Bank loan	61	169
	<u>571</u>	<u>169</u>
Shareholders' equity:		
Capital stock —		
Shares of the par value of \$1 each (note 6):		
Authorized —		
5,000,000 Class A shares		
500,000 Class B shares		
Issued and outstanding —		
4,483,017 Class A and B shares	4,483	4,483
Contributed surplus — premium on shares	<u>8,622</u>	<u>8,622</u>
	13,105	13,105
Retained earnings	<u>16,802</u>	<u>17,518</u>
	<u>29,907</u>	<u>30,623</u>
	<u>\$33,278</u>	<u>\$34,087</u>

On behalf of the Board:

JACK N. BLINKOFF, Director.

CHARLES L. McALPINE, Director.

Notes to Consolidated Financial Statements

June 30, 1978

1. Accounting policies

The following is a summary of the more significant accounting policies followed in the preparation of the consolidated financial statements:

(a) Basis of consolidation and accounting for investments —

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of Campbell Chibougamau Mines Ltd. and its subsidiaries, CCH Resources Ltd. and CCH Resources Inc., both 97% owned oil and gas companies.

The investment in Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. in which the Company has effective control but not majority share ownership is accounted for on the equity basis under which the carrying value of the investment reflects the cost thereof adjusted by the Company's share of the accumulated deficit. Other investments are accounted for on the cost basis.

(b) Metals in process and recording of metal sales —

Metals in process are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost includes direct labour, supplies consumed and the proportion of administrative expenses that relates to mining operations but does not include depreciation, depletion and amortization of related mining assets.

The sale of metals, less certain smelter deductions, is reflected in income three months after arrival at the custom smelter which is the normal time period required to smelt, refine and sell the metals contained in the concentrate.

(c) Write-off of mining assets —

(i) Depreciation of buildings and equipment is largely computed on the straight-line basis at a 6% rate.

(ii) Depletion is provided on mining properties at a rate per ton milled determined by dividing the total undepleted cost of the properties by the total of proven and probable ore reserve tonnage.

(iii) Development costs are deferred and charged against income at a rate per ton milled computed by dividing the total of unamortized development costs and anticipated future development costs by the total of proven and probable ore reserve tonnage.

(iv) Exploration expenditures are deferred by specific project and are written off if the project is abandoned.

(d) Accounting for petroleum and natural gas operations —

The Company follows the full cost method of accounting whereby all costs related to acquisition, exploration for and development of oil and gas reserves are capitalized and depleted by a composite unit of production method based on total estimated proven reserves.

Depreciation of production equipment is provided on the straight-line basis at rates varying between 5% and 20% which are sufficient to amortize the cost of the assets over their useful lives.

(e) Income taxes and mining duties —

The Company follows the tax allocation method of providing for income taxes and mining duties based on income reported in the accounts. Taxable income may differ from reported income principally as a result of claiming capital cost allowances and development expenditures in amounts different from depreciation and development costs written off against income each year. The accumulated effect of these timing differences is shown in the consolidated balance sheet as deferred income taxes and mining duties.

(f) Earnings per share —

The computation of earnings per share is based on the weighted average number of shares outstanding during the year (4,368,444 shares in 1978 and 1977) after reflecting the deduction of the Company's pro rata interest (note 3) in those of its own shares held by Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

2. Mining operations

In the financial statements for fiscal 1977 it was deemed prudent, in light of existing metal prices and other factors, to make full provision for a write-down of property costs and unamortized deferred development and exploration costs related to the Main Mine and Cedar Bay Mine. The carrying value at June 30, 1978 of the Company's remaining investment in mining operations in Chibougamau amounted to approximately \$13,570,000 and is represented by fixed assets and deferred development costs. It is expected that such amount will be recovered through depreciation and amortization charges against future revenue.

3. Investments

Investments in and advances to associated and other companies consists of the following:

	Direct interest	Carrying value	
		1978	1977
		(in thousands)	
Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. —			
Shares	42%	\$1,213	\$1,216
Debentures		397	397
Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V. —			
Shares (unlisted)	24%	65	65
Advances		847	785
Other (unlisted)		167	158
		<u>\$2,689</u>	<u>\$2,621</u>

The quoted market value of the Company's investment in Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc. ("C M & S") at June 30, 1978 was \$640,000 (1977 — \$407,000). The Company's equity in the book value of the net assets of C M & S at June 30, 1978 was \$853,000. This amount does not necessarily represent the present value of the Company's share of the underlying assets which are comprised mainly of marketable securities, mining claims and deferred expenses. The carrying value of the marketable securities held by C M & S includes \$242,000 at June 30, 1978 (1977 — \$242,000) representing the Company's pro rata interest in shares of its own capital stock held by that company.

4. Investments in natural resource properties

Investments in natural resource properties and expenditures thereon are as follows:

	1978		1977	
	Cost	Accumulated depreciation, depletion and amortization	Net book value	Net book value
	(in thousands)			
Mining —				
Properties	\$ 5,797	\$ 5,061	\$ 736	\$ 754
Buildings and equipment	18,321	12,677	5,644	6,391
Deferred development	17,786	11,289	6,497	6,436
	<u>\$41,904</u>	<u>\$29,027</u>	<u>\$12,877</u>	<u>\$13,581</u>
Exploration expenditures on base metal, iron ore and uranium properties			4,280	3,617
Total investment in mining operations			<u>\$17,157</u>	<u>\$17,198</u>
Petroleum and natural gas —				
Lease rights including exploration and development costs related thereto	\$ 4,112	\$ 556	\$ 3,556	\$ 1,928
Production and other equipment	757	94	663	481
Total investment in petroleum and natural gas operations	<u>\$ 4,869</u>	<u>\$ 650</u>	<u>\$ 4,219</u>	<u>\$ 2,409</u>

5. Loan from the Province of Quebec

In February 1978, the Company entered into an Agreement with the Province of Quebec whereby the latter agreed to loan up to \$891,500 to the Company for ore reserve development and exploration expenditures at the Cedar Bay Mining Division. The interest rate on the loan is 5% per annum.

Funds advanced during the year amounted to \$604,000. Of this amount \$94,000 was advanced for the purchase of equipment and is repayable in the 1979 fiscal year. The balance of \$510,000 was advanced for development and exploration work. Under the terms of the Agreement with the Province, this amount and interest thereon is repayable only to the extent that operating profits are earned from mining at the Cedar Bay Division and then only to the extent of 30% of such profits per year. Under the terms of the Agreement, the Company undertook to maintain the Cedar Bay and Henderson Mining Divisions in operation until May 14, 1979 and September 30, 1978 respectively, except in certain circumstances.

6. Capital stock

The Class A and B shares are interconvertible at any time and are similar in all respects, including dividend rights, except that dividends on Class B shares may be declared on a "tax deferred" basis payable out of "1971 undistributed income on hand" ("UIOH") (after payment of a 15% tax thereon) and "1971 capital surplus on hand" ("CSOH") as those terms are defined in the Income Tax Act of Canada. At June 30, 1978, UIOH and CSOH were approximately \$7,900,000 and \$11,600,000 respectively. The right to pay "tax deferred" dividends terminates on December 31, 1978.

At June 30, 1978, the issued capital consisted of 4,377,703 Class A shares and 105,314 Class B shares (1977 — 4,336,973 and 146,044).

7. Litigation

The Company is a Defendant together with other companies in an action in the Superior Court of the Province of Quebec claiming an injunction to restrain Defendants from any further activities in certain of the areas in which they operate in the Province of Quebec and various amounts of damages, \$1,540,000 in the case of the Company, based on alleged environmental contamination and interference with alleged rights of the Cree Indians. The action is being contested and Counsel for the Company is of the opinion that the Company has a valid substantive defence to this action.

Summary of American Stock Exchange Sales Prices

Quarter Ended	Class 'A' Shares	
	High	Low
September 30, 1976	4-1/2	3-1/2
December 31, 1976	3-5/8	2-3/4
March 31, 1977	3-15/16	3
June 30, 1977	3-15/16	2-13/16
September 30, 1977	3-5/16	3-1/8
December 31, 1977	4-3/8	4
March 31, 1978	3-13/16	3-3/4
June 30, 1978	6-5/8	6-1/2

In March 1975, all common shares were reclassified into Class A shares with the right to convert on a share-for-share basis to Class B shares. Comparatively few shares were converted. Class B shares are not traded on the American Stock Exchange.

Senior Operating Staff

Mining Operations

J. Gordon Strasser
Vice-President and General Manager

Jean C. Rouvier
Assistant Mine Manager and Chief Engineer

J. Yvan Côté
Superintendent of Metallurgy

Lyll W. Chapman
Production Superintendent — All Mines

Fernand J. Lemieux
Mine Superintendent — Cedar Bay

Enrico Boiocchi
Mine Superintendent — Henderson

A. James Margolis
Chief Accountant

W. Baxter Goss
Manager — Systems and Data Processing

John Oelsner
Mine Accountant

René Martineau
Manager — Personnel

Laurent Nolet
Superintendent of Maintenance

André Cauchon
Mill Superintendent

Leo Côté
Chief Mine Geologist

Dillon Tanguay
Master Mechanic

Marcel Rouleau
Chief Assayer

Gilbert Lamarche
Mine Purchasing Agent

Oil and Gas

Hugh Mogensen
Vice-President

Peter Podmaroff
Chief Engineer

Exploration

Toronto
Charles A. Krause
Exploration Manager

Chibougamau
Gordon Ford
Resident Field Manager

Dr. K. Sethuraman
Chief Research Geologist

Mexico
Alfonso Daco
Chief Exploration Geologist

Executive Office

Paul A. Quigley
Executive Office Accountant

Division du pétrole et gaz

Hugh Mogensen
Vice-président

Peter Podmaroff
Ingénieur en chef

Exploration

Toronto
Charles A. Krause
Directeur du service de l'exploration

Chibougamau
Gordon Ford
Chef de la région d'exploration

Dr. K. Sethuraman
Géologue en chef de la recherche

Mexique
Alfonso Daco
Géologue en chef de l'exploration

Bureau administratif

Paul A. Quigley
Comptable du siège administratif

Jean C. Rouvier

Directeur adjoint et ingénieur en chef

J. Yvan Côté

Métallurgiste en chef

Lyall W. Chapman

Chef de la production — toutes les mines

Fernand J. Lemieux

Chef de la mine — Cedar Bay

Enrico Boiocchi

Chef de la mine Henderson

A. James Margolis

Directeur du service de la comptabilité

W. Baxter Goss

Directeur — systèmes et informatique

John Oelsner

Chef du service de la comptabilité

René Martineau

Directeur du service du personnel

Laurent Nolet

Chef de l'entretien

André Cauchon

Chef de l'usine

Leo Côté

Géologue en chef de la mine

Dillon Tanguay

Mécanicien en chef

Marcel Rouleau

Essayeur en chef

Gilbert Lamarche

Chef du service des achats

4. Placements dans des propriétés de ressources naturelles

Les placements dans des propriétés de ressources naturelles et les dépenses s'y rapportant sont les suivants:

Mines —	Propriétés	Bâtiments et équipement	Frais de mise en valeur reportés	Dépenses d'exploration relatives à des propriétés de métaux de base, de minéral de fer et d'uranium	Pétrole et gaz naturel —	Droits sur les contrats de location y compris les frais d'exploration et de mise en valeur s'y rapportant	Équipement de production et autre	Placement total dans l'exploitation minière	Pétrole et gaz naturel
	Prix et épuisement	Amortissement	comptable	net	comptable	net	comptable	net	comptable

1978	\$ 5,797	\$ 5,061	\$ 736	\$ 754	\$ 18,321	\$ 12,677	\$ 5,644	\$ 6,436	\$ 13,581
1977	\$ 17,786	\$ 11,289	\$ 6,497	\$ 6,436	\$ 41,904	\$ 29,027	\$ 12,877	\$ 13,581	\$ 13,581

\$ 4,869	\$ 650	\$ 4,219	\$ 2,409	\$ 4,112	\$ 556	\$ 3,556	\$ 1,928	\$ 757	\$ 94	\$ 663	\$ 481
\$ 17,157	\$ 17,157	\$ 17,157	\$ 17,198	\$ 4,280	\$ 3,617	\$ 4,280	\$ 3,617	\$ 4,280	\$ 3,617	\$ 4,280	\$ 3,617

5. Emprunt de la province de Québec

En février 1978, la Compagnie a conclu une entente avec la province de Québec, en vertu de laquelle cette dernière a consenti un prêt jusqu'à concurrence de \$891,500 à la Compagnie à l'égard des dépenses d'exploration et de mise en valeur des réserves de minéral de la division minière de Cedar Bay. Le taux d'intérêt annuel afférent à ce prêt s'élève à 5%.

Les fonds avancés au cours de l'exercice se sont élevés à \$604,000, dont \$94,000 pour de l'équipement et remboursements au cours de l'exercice financier 1979. Le solde de \$510,000 a été avancé aux fins de travaux d'exploration et de mise en valeur. Les clauses de cette entente avec la province ne sont remboursables que dans la mesure où des bénéfices d'exploitation sont tirés de la division minière de Cedar Bay, et ce jusqu'à concurrence de 30% seulement de ces bénéfices pour chaque exercice. En vertu de cette entente, la Compagnie s'est engagée à continuer l'exploitation des divisions Cedar Bay et Henderson jusqu'au 14 mai 1979 et au 30 septembre 1978 respectivement, sauf en certaines circonstances.

6. Capital-actions

Les actions de classes A et B sont convertibles entre elles en tout temps et sont analogues à tous égards, y compris les droits aux dividendes, sauf qu'on peut déclarer sur les actions de classe B des dividendes dont l'imposition est reportée et qui doivent être payés à même "le revenu en main non réparti en 1971" ("RMNR") (après le paiement d'un impôt de 15% s'y rapportant) et "le surplus de capital en main en 1971" ("SCM"), tels qu'ils sont définis dans la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada. Au 30 juin 1978, le RMNR et le SCM s'élevaient respectivement à environ \$7,900,000 et \$11,600,000. Le droit au paiement de dividendes à "l'imposition reportée" se termine le 31 décembre 1978.

Au 30 juin 1978, le capital émis se composait de 4,377,703 actions de classe A et de 105,314 actions de classe B (1977 — 4,336,973 et 146,044 respectivement).

7. Litige

La Compagnie est une défenderesse, conjointement avec d'autres compagnies, dans une action devant la Cour supérieure de la province de Québec par laquelle on demande une injonction afin d'empêcher les défenderesses de poursuivre toute activité dans certaines régions de la province de Québec ainsi que divers montants en dommages, \$1,540,000 dans le cas de la Compagnie, à la suite d'une prétendue contamination du milieu et d'une ingérence dans les droits aliénés des Indiens Cris. Cette action est contestée et les conseillers juridiques de la Compagnie sont d'avis que cette dernière possède une défense valable et fondée à l'égard de cette action.

Sommaire des prix de vente des actions à la bourse américaine

Actions Classe 'A'		Trimestre terminé		Maximum		Minimum	
le 30 septembre 1976	4-1/2	le 30 septembre 1977	3-5/8	le 30 septembre 1977	3-15/16	le 30 septembre 1977	2-3/4
le 31 mars 1977	3-15/16	le 30 juin 1977	3-15/16	le 30 juin 1977	3-15/16	le 30 juin 1977	3
le 30 septembre 1977	3-5/16	le 31 décembre 1977	4-3/8	le 31 décembre 1977	3-13/16	le 31 décembre 1977	3-1/8
le 31 mars 1978	3-13/16	le 30 juin 1978	6-5/8	le 30 juin 1978	6-1/2	le 30 juin 1978	3-3/4

Au mois de mars 1975, la Compagnie a reclassifié toutes les actions ordinaires en actions Classe A avec le droit de les convertir en actions Classe B sur la base d'une action Classe A pour une action Classe B. Peu d'actions ont été converties. Les actions Classe B ne sont pas cotées à la bourse américaine.

1. Conventions comptables
Voici un résumé des principales conventions comptables suivies dans la préparation des états financiers consolidés:

a) Principes de consolidation et comptabilisation des placements —

Les états financiers consolidés ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Minière Campbell Chibougamau Ltée et de ses filiales, Ressources CCH Ltée et CCH Ressources Inc., qui sont des compagnies de pétrole et de gaz possédées à 97%.

Le placement dans Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc., que la Compagnie contrôle sans détention la majorité des actions, est comptabilisé à la valeur de consolidation; en vertu de cette méthode, la valeur comptable de ce placement reflète le coût s'y rapportant qui est rajusté pour tenir compte de la part du déficit accumulé qui revient à la Compagnie. Les autres placements sont comptabilisés au prix coûtant.

b) Métaux en cours de transformation et comptabilisation des ventes de métaux —

Les métaux en cours de transformation sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant comprend les frais relatifs à la main-d'oeuvre directe et aux fournitures utilisées ainsi que la traction des frais administratifs afférente à l'exploitation minière, mais il n'inclut pas l'amortissement et l'épuisement des biens miniers connexes.

La vente des métaux, déduction faite de certains frais de fondrie, entre dans le calcul du revenu trois mois après l'arrivée du concentré à la fonderie, soit la période habituellement nécessaire pour fondre, affiner et vendre les métaux contenus dans le concentré.

c) Radiation des biens miniers —

i) L'amortissement des bâtiments et de l'équipement est généralement calculé selon la méthode de l'amortissement constant au taux de 6%.

ii) L'épuisement des propriétés minières est calculé selon un total non épuisé déterminé en divisant le prix coûtant par tonne extraite des propriétés par le tonnage total de réserves de minerai établies et probables.

iii) Les frais de mise en valeur sont reportés et imputés au revenu à un taux par tonne extraite, obtenu en divisant la somme des frais de mise en valeur non amortis et des frais de mise en valeur prévus, par le tonnage total de réserves de minerai établies et probables.

iv) Les dépenses d'exploration sont reportées par projet et radiées si le projet est abandonné.

d) Comptabilisation de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel —

La Compagnie suit la méthode du prix de revient complet selon laquelle tous les frais liés à l'acquisition, à l'exploration et à la mise en valeur des réserves de pétrole et de gaz sont capitalisés et imputés au revenu selon une méthode composite d'unités de production basée sur les réserves totales estimatives établies.

L'amortissement de l'équipement de production est calculé selon la méthode de l'amortissement constant à des taux variant de 5% à 20%, lesquels visent à amortir le prix coûtant des biens pendant leur durée utile.

e) Impôts sur le revenu et droits miniers —

La Compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu et aux droits miniers suivant la méthode du report d'impôt, selon le revenu comptable; le revenu imposable peut différer du revenu du coût en capital et des frais de mise en valeur dont les montants sont différents de l'amortissement et des frais de mise en valeur imputés au revenu chaque année. L'effet cumulatif de ces écarts temporaires figure au bilan consolidé à titre d'impôts sur le revenu reportés et droits miniers.

3. Placements
Le poste Placements et avances — compagnies associées et autres se compose des éléments suivants:

Valeur comptable	Participation				
	1978	1977			
(en milliers)					
			42%	\$1,213	\$1,216
				397	397
Cia. Minera Trans-Rio					
S.A. de C.V. —					
Actions (non cotées)					
Avances					
Autres (non cotées)					
			24%	847	785
				167	158
				\$2,689	\$2,621

2. Exploitation minière

Etant donné le prix courant des métaux et pour d'autres facteurs, on avait cru sage de faire, dans les états financiers de l'exercice 1977, une provision complète relative à une réduction du coût des propriétés ainsi que des frais de mise en valeur et d'exploration non amortis se rapportant à la mine Principale et à la mine de Cedar Bay. La valeur comptable au 30 juin 1978 de placement résiduel de la Compagnie dans l'exploitation minière de Chibougamau s'élevait à environ \$13,570,000, et elle correspond à des immobilisations et à des frais de mise en valeur reportés. On prévoit le recouvrement de ce montant au moyen d'amortissement imputé aux revenus futurs.

f) Bénéfice par action —
Le calcul du bénéfice par action est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice (4,368,444 actions en 1978 et 1977), après avoir tenu compte de la déduction de la participation au prorata de la Compagnie (note 3) dans ses propres actions détenues par Chibougamau Mining & Smelting Co. Inc.

Passif	1978	1977
(en milliers)		

Passif à court terme:

Comptes à payer et éléments de passif courus	\$ 1,931	\$ 2,001
--	----------	----------

Impôts sur le revenu reportés et droits miniers

869	1,294
-----	-------

Dette à long terme:

Province de Québec (note 5)	510	61
Emprunt bancaire	571	169

Avoir des actionnaires:

Capital-actions —

Actions d'une valeur nominale de \$1 chacune (note 6):

Autorisé —

5,000,000 d'actions de classe A

500,000 actions de classe B

Emis et en circulation —

4,483,017 actions de classes A et B

Surplus d'apport — prime à l'émission d'actions

Bénéfices non répartis

4,483	8,622	13,105	17,518	30,623	\$34,087
4,483	8,622	16,802	29,907	\$33,278	

Au nom du Conseil:

Jack N. Blinkoff, administrateur

Charles L. McAlpine, administrateur

Actif	1978	1977
	(en milliers)	
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme	\$ 4,009	\$ 6,593
Comptes à recevoir	1,327	1,410
Métaux en cours de transformation (valeur de réalisation nette estimative — \$3,030,000; 1977 — \$2,232,000)	2,393	2,232
Approvisionnementnements de la mine et de l'usine	1,484	1,624
	<u>9,213</u>	<u>11,859</u>
Placements et avances — compagnies associés et autres (note 3)	2,689	2,621
Placements dans l'exploitation minière (notes 2 et 4)	<u>17,157</u>	<u>17,198</u>
Placements dans l'exploitation de pétrole et de gaz naturel (note 4)	<u>4,219</u>	<u>2,409</u>
	<u>\$33,278</u>	<u>\$34,087</u>

(Voir les notes ci-jointes)

Exercices terminés le 30 juin		
1978	1977	(en milliers)
Provenance des fonds:		
Exploitation —		
Revenu (perte) d'exploitation avant montants radiés, provision spéciale, impôts sur le revenu reportés et droits miniers		
Moins gain à la vente d'immobilisations inclus dans le revenu d'exploitation		
Produit de l'emprunt de la province de Québec (note 5)		
Produit de l'emprunt bancaire		
Produit de la vente d'immobilisations		
Total de la provenance des fonds		
1,161	325	
252	322	
604	(249)	
305	(174)	
(140)		
445		\$ (75)

Utilisation des fonds:		
Exploitation de pétrole et de gaz naturel —		
Dépenses relatives aux contrats de location, y compris les frais d'exploration et de mise en valeur		
Achats d'équipement		
Exploitation minière —		
Propriétés minières, usine et équipement		
Frais de mise en valeur reportés		
Dépenses d'exploration		
Réduction de la dette à long terme		
Placements et avances — compagnies associées et autres		
Total de l'utilisation des fonds		
Diminution du fonds de roulement au cours de l'exercice		
Fonds de roulement au début de l'exercice		
Fonds de roulement à la fin de l'exercice		
1,886	879	
218	300	
2,104	1,179	
139	155	
473	12	
612	167	
748	625	
202	153	
71	220	
3,737	2,344	
2,576	2,019	
9,858	11,877	
\$ 7,282	\$ 9,858	

(Voir les notes ci-jointes)

Etat des revenus		Exercices terminés le 30 juin	
Revenus:		1978	1977
(en milliers)			
Ventes de métaux	\$ 6,780	\$ 5,906	
Ventes de pétrole et de gaz naturel	940	692	
Intérêts et autres revenus	569	917	
<hr/>			
Frais d'exploitation:	8,289	7,515	
Exploitation minière	7,197	6,975	
Exploitation de pétrole et de gaz naturel	158	76	
Administration de la compagnie	489	539	
<hr/>			
Revenu (perte) d'exploitation avant les postes notes ci-dessous	445	7,590	(75)
<hr/>			
Montants radiés:			
Exploitation minière —			
Amortissement et épuisement	792	843	
Amortissement des frais de mise en valeur	412	609	
Dépenses d'exploration	85	99	
Autres	3	4	
<hr/>			
Exploitation de pétrole et de gaz naturel —	1,292	1,555	
Amortissement et épuisement	294	139	
	1,586	1,694	
Perte avant la provision spéciale relative à la réduction des biens miniers, à la réduction des impôts sur le revenu reportés et des droits miniers	1,141	1,769	
Provision spéciale relative à la réduction des biens miniers (note 2)		5,125	
Perte avant la réduction des impôts sur le revenu reportés et des droits miniers	1,141	6,894	
Réduction des impôts sur le revenu reportés et des droits miniers (y compris \$2,213,000 se rapportant à une provision spéciale relative à la réduction des biens miniers en 1977)		2,899	
Perte nette de l'exercice	\$ 716	\$ 3,995	
<hr/>			
Perte par action avant la provision spéciale relative à la réduction des biens miniers en 1977 et la réduction des impôts sur le revenu reportés et des droits miniers s'y rapportant	\$0.16	\$0.25	
Perte nette par action de l'exercice	\$0.16	\$0.91	
<hr/>			
Etat des bénéfices non répartis			
<hr/>			
Solde au début de l'exercice	\$ 17,518	\$ 21,513	
Perte nette de l'exercice	716	3,995	
Solde à la fin de l'exercice	\$ 16,802	\$ 17,518	
<hr/>			

Les états financiers de l'exercice 1977 ont indiqué une nette amélioration, les pertes nettes avant les radiations étant de \$75,000 par rapport à \$1,378,000 pour l'exercice 1976, par suite d'une production supérieure de métaux et de gaz naturel. Les pertes de l'exploitation minière ont diminué de \$677,000 pour passer de \$1,746,000 en 1976 à \$1,069,000, par suite principalement de la réouverture de la mine Henderson, de la surveillance étroite des coûts et du succès du programme de primes à la réduction des coûts. La valeur moyenne du cuivre produit, incluant les ventes et les stocks, fut de 62 cents la livre en comparaison de 70 cents la livre l'année dernière. Les revenus des ventes de produits miniers se sont élevés à \$5,906,000 au regard de \$1,412,000 en 1976. Le prix de vente moyen du gaz naturel est pour sa part passé à \$1.42 par millier de pieds cubes, de 95 cents qu'il était en juin 1976.

Au poste des radiations, la somme de \$1,694,000 est de \$1,272,000 supérieure à celle de l'exercice 1976, en raison surtout de la hausse de la production. L'amortissement des frais de mise en valeur reportés a connu une hausse de \$522,000 sur l'exercice 1976 pour clore à \$609,000, 288,000 tonnes de minerai ayant été traitées en 1977 par rapport à 45,000 tonnes en 1976. L'amortissement a été calculé sur tous les éléments de l'actif pour l'exercice 1977, alors qu'en 1976 il ne l'avait été que sur les éléments d'actif utilisés en raison de la fermeture de toutes nos mines.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de La Compagnie Minière Campbell Chibougamau Liée
(Libre de responsabilité personnelle),

Nous avons vérifié le bilan consolidé de La Compagnie Minière Campbell Chibougamau Liée (Libre de responsabilité personnelle) au 30 juin 1978 ainsi que l'état consolidé des revenus, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté

Les cours du cuivre demeuraient faibles et par conséquent nos exploitations minières continuaient de subir des pertes d'exploitation. Par mesure de prudence, une provision extraordinaire a donc été faite pour diminuer la valeur les éléments d'actif se rapportant à la mine Principale et de celle de Cedar Bay, comme suit: mise en valeur reportés, \$4,435,000; propriétés minières, \$175,000; frais de exploration, \$515,000; la provision totale est donc de \$5,125,000.

Une provision a donc été constituée en vue de la radiation complète des propriétés minières, des frais de mise en valeur reportés et de l'exploration relativement à ces mines. Aucune provision n'a cependant été faite pour réduire la valeur des bâtiments et de l'équipement puisque leur valeur marchande est estimée supérieure à leur valeur comptable. Cette provision après ajustement de l'impôt sur le revenu reporté de \$2,213,000, augmentée la perte nette pour l'exercice 1977 de \$2,912,000 (66 cents par action). Une partie de cette provision pourrait éventuellement être récupérée, soit par la vente d'éléments de l'actif, soit sous forme de profits. Vu l'incertitude actuelle, cependant, les administrateurs estimaient cette décision plus prudente.

Le poste des intérêts et autres revenus atteint \$917,000, une augmentation de \$139,000 sur l'exercice 1976, résultant en grande partie d'un important profit sur la vente d'immobilisations. Les revenus en

par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

La note 2 afférente aux états financiers consolidés explique que la Compagnie s'attend que son placement dans l'exploitation minière de Chibougamau sera recouvert au moyen d'amortissement imputé aux revenus futurs.

A notre avis, sous réserve que les revenus futurs provenant de l'exploitation minière de Chibougamau soient suffisants pour permettre à la Compagnie de recouvrer son placement dans cette exploitation, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et

Intérêts furent sensiblement les mêmes au cours des deux exercices étant donné que la hausse des taux d'intérêt a compensé la diminution des sommes investies dans des valeurs à court terme.

Une somme de \$2,344,000 a été investie au cours de l'exercice 1977 en comparaison de \$1,423,000 en 1976. La majeure partie de cette somme a été injectée dans le pétrole et le gaz naturel.

Les dépenses dans le secteur du pétrole et du gaz ont été portées de \$287,000 en 1976 à \$1,179,000 en 1977, ce qui représente plus de 50% de tous nos investissements. Ces dépenses furent partiellement financées par des emprunts bancaires. Les mises de fonds au poste de l'exploitation minière furent de \$625,000, soit \$132,000 de plus qu'en 1976. La hausse est due aux sommes affectées à la recherche d'uranium, d'étain et de charbon. Les dépenses au poste de l'équipement et de la mise en valeur des mines ont été maintenues au strict minimum.

Au total, notre fonds de roulement a diminué de \$2,019,000 en comparaison de \$886,000 pour l'exercice 1976 par suite des investissements ci-haut mentionnés et de la perte d'exploitation de \$75,000. La perte réelle de \$1,378,000 subie au cours de l'exercice 1976 fut plus que compensée par la vente des actions de la Pennant-Puma pour la somme de \$1,689,000.

les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 30 juin 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

ARTHUR YOUNG, CLARKSON,
GORDON & CIE
Comptables agréés
Toronto, Canada
le 15 août 1978

Analyse de l'exploitation par la direction.

Comparaison des exercices 1978 et 1977

Toute mention dans l'analyse qui suit des années 1978 et 1977 désigne évidemment les exercices financiers 1978 et 1977.

L'amélioration générale de nos résultats d'exploitation amorcée en 1977 s'est poursuivie en 1978, la Compagnie ayant enregistré un revenu d'exploitation avant déduction des montants radés de \$445,000 au cours du dernier exercice, au regard d'une perte de \$75,000 durant l'exercice précédent. La perte par action s'en trouve réduite à 16¢, comparativement à 91¢ en 1977 après la provision spéciale relative à la réduction des propriétés minières et des frais de mise en valeur, s'élevant à 66¢ l'action.

comptables, la Compagnie a évalué ses stocks de métaux au prix coûtant en 1978, puisque ce coût était inférieur à leur valeur marchande; la situation inverse avait prévalu à la fin de l'exercice précédent alors que c'était la valeur marchande des stocks qui avait été inférieure à leur coût. Ce changement a entraîné un report de quelque \$637,000 au poste des bénéfices de l'exploitation minière de l'exercice 1979, somme qui représente la différence entre la valeur marchande et le prix coûtant des stocks de métaux.

Les rentrées provenant de l'exploitation de pétrole et de gaz ont atteint \$782,000 en 1978, au regard de \$616,000 pour l'exercice précédent.

La hausse du prix du gaz et l'accroissement de notre production de pétrole expliquent cette augmentation de revenus. Les ventes de gaz naturel, pour leur part, sont tombées de 847,000 mpc en 1977 à 776,000 mpc en 1978, diminution imputable aux surplus de gaz que connaît l'Alberta. Par contre, nos ventes de pétrole furent de 7,300 barils en 1978 par rapport à 300 barils seulement en 1977. La valeur des réserves de pétrole et de gaz ainsi que de nos propriétés non établies, selon l'évaluation d'une firme de consultants, atteignait \$8,545,100 au 31 mars 1978, contre \$6,578,300 au 1er mars 1977. Des détails à ce sujet sont fournis sous la rubrique Pétrole et gaz du présent rapport.

Les intérêts et autres revenus accusent un léger recul, passant de \$917,000 pour 1977 à \$569,000 pour 1978. Ceci s'explique principalement par la diminution des investissements dans des valeurs à court terme, par la baisse des taux d'intérêt et aussi, en partie, par une diminution des profits tirés de la vente d'immobilisations.

Les radiations sont passées de \$1,694,000 en 1977 à \$1,586,000 en 1978 en raison surtout de la diminution de la production minière et de l'application d'un taux d'amortissement moindre par suite de la provision spéciale qui avait été faite en 1977 pour la réduction des propriétés minières et des frais de mise en valeur reportés. Les radiations à l'égard de l'exploitation de pétrole et de gaz ont été plus élevées en raison des dépenses engagées en 1978. Le total de l'utilisation des fonds fut de \$3,737,000 en 1978, au regard de \$2,344,000 en 1977. Les dépenses en capital pour l'exploitation de pétrole et de gaz représentent 56% de cette somme, \$925,000 de plus y ayant été consacrés cette année. Les dépenses en capital pour l'exploration minière sont passées de \$625,000 en 1977 à \$748,000 en 1978. Cette hausse reflète les frais engagés dans l'exploration du gisement d'uranium de la propriété Blizard et dans la prospection d'étain. Des travaux de mise en valeur et d'exploration ont été entrepris en février à la mine Cedar Bay, le gouvernement du Québec nous ayant consenti un prêt maximum de \$891,500 à cet effet, dont \$460,000 a été dépensé pendant l'année. De plus, \$98,000 furent affectés à la mise en valeur d'une nouvelle zone de minéral d'or et de cuivre à la mine Henderson. Les fonds de roulement a diminué de \$2,576,000 en 1978 comparativement à \$2,019,000 en 1977, par suite des dépenses en capital ci-haut mentionnées, compte tenu du prêt du gouvernement du Québec et de l'assainissement de la situation qui s'est traduit par un bénéfice d'exploitation (encaisse) en 1978 au regard d'une perte en 1977.

L'amélioration générale de nos résultats d'exploitation amorcée en 1977 s'est poursuivie en 1978, la Compagnie ayant enregistré un revenu d'exploitation avant déduction des montants radés de \$417,000 en 1978 par suite de l'accroissement de notre production d'or, du redressement des cours de ce métal et aussi de la dévaluation du dollar canadien. La production d'or fut de 17,000 onces en 1978 et avait été de 14,000 onces l'année précédente. La quantité d'or vendu est demeurée stationnaire, mais le prix de vente moyen a fait un bond de \$134 l'once en 1977 à \$183 l'once en 1978. Les ventes de cuivre pour leur part nous ont procuré des revenus de \$4,227,000 en 1978 par rapport à \$4,121,000 en 1977; le fléchissement du prix de vente moyen du cuivre, qui est passé de 64.53¢ la livre en 1977 à 60.78¢ en 1978, a été plus que compensé par des ventes de plus fortes quantités de ce métal. La production de cuivre a diminué, de 8,369,000 livres qu'elle avait été en 1977, à 6,500,000 livres en 1978, un plus fort tonnage de minéral ayant été extrait des zones à teneur en or plus élevée de nos mines. L'inventaire de cuivre a diminué de 2,321,000 livres au 30 juin 1977 à 1,865,000 livres au 30 juin 1978. Conformément à ses principes

Résultats financiers				
1978	1977	1976	1975	1974
Ventes	\$ 6,780	\$ 5,906	\$ 1,412	\$14,159
(Perte) Bénéfice de l'exploitation minière	(417)	(1,069)	(1,746)	(1,931)
Bénéfice de l'exploitation de pétrole et de gaz	782	616	100	—
Intérêts et autres revenus	569	917	778	1,204
Administration	489	539	510	607
(PERTE) BENEFFICE D'EXPLOITATION (encaisse)	445	(75)	(1,378)	(1,334)
Montants radisés — exploitation minière	1,292	1,555	341	2,142
— exploitation de pétrole et de gaz	294	139	81	—
(Perte) Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu et postes spéciaux	(1,141)	(1,769)	(1,800)	(3,476)
(Perte) Bénéfice avant postes extraordinaires	(716)	(1,083)	(1,132)	(2,103)
Par action	\$ (0.16)	\$ (0.25)	\$ (0.26)	\$ (0.48)
Postes extraordinaires et spéciaux — (perte) bénéfice	—	(2,912)	555	—
(Perte) bénéfice nette	(716)	(3,995)	(577)	(2,103)
Par action	\$ (0.16)	\$ (0.91)	\$ (0.13)	\$ (0.48)
Dépenses de capital — exploitation minière	612	167	546	3,440
— pétrole et gaz naturel	2,104	1,179	287	183
— exploration	748	625	493	770
Fonds de roulement	\$ 7,282	\$ 9,858	\$11,877	\$12,763
Avoir des actionnaires	29,907	30,623	34,618	35,195
Avoir par action	\$ 6.85	\$ 7.01	\$ 7.92	\$ 8.05
Données relatives aux ventes				
Livres de cuivre vendues — en milliers	6,955	6,386	1,656	15,700
Prix moyen du cuivre	60.78¢	64.53¢	55.48¢	70.28¢
Onces d'or vendues — en milliers	13	13	3	17
Prix moyen de l'or	\$183.41	\$133.90	\$168.69	\$165.20
Gaz naturel — p.i.c.u. 6	776	847	280	137
Données relatives à l'exploitation				
Total de tonnes extraites — en milliers	244	288	45	578
Total du cuivre produit en lbs. — en milliers	6,500	8,369	1,062	12,320
Total de l'or produit en ozs. — en milliers	17	14	4	15
Notes:				
1. La Compagnie a interrompu le cours normal d'exploitation minière pendant tout l'exercice financier 1976.				
2. Les résultats de 1975 n'incluent que neuf mois d'exploitation à cause de la grève.				
3. La production des métaux est reportée sans compter les déductions à la fonderie.				

Amiante

Neuf trous ont été forés l'hiver dernier par cette entreprise en participation dirigée par la Compagnie. Ses associés sont McAdam Mining Corporation Ltd. et le gouvernement du Québec; ceux-ci devront débours \$230,000 en tout pour acquérir un intérêt de 50% dans ce groupe de claims, sans que la Compagnie ait à débourser quoi que ce soit. Six des trous forés sur une distance de 2,000 pieds indiquent la présence de la fibre sur des largesurs appréciables. Les carottes extraites sont actuellement soumises à des tests à l'usine pilote d'amiante du Québec. De nouveaux forages devront être faits avant qu'on puisse en évaluer le potentiel économique.

Bas Métaux

Trois entreprises en participation

pour la prospection de bas métaux au Québec sont dirigées par la

Compagnie. La principale, qui explore la région de Chibougamau, entre dans

sa troisième année. Au cours des douze derniers mois, deux levés

électromagnétiques ont été faits par voie des airs et d'autres travaux,

incluant des forages au diamant, ont été complétés sur sept groupes de

claims. Sur l'un d'eux, le groupe Belle, des coupes de forage très

intéressantes ont été obtenues dans trois trous adjacents. Le site

géologique est similaire à celui de la mine Opémiska et on y a relevé la

présence, en quantité encourageante, de cuivre, d'or et de cobalt sur des

largesurs allant jusqu'à dix pieds. Cette venue minérale fait l'objet d'études et

le forage devrait reprendre sous peu.

Dans la région d'Echouani, une

autre de nos entreprises en participation avait pu confirmer dans

l'automne de 1977, au moyen de forages au diamant, la présence de

cuivre dans une formation de sulfure massive d'origine volcanique. Cette

année, les travaux incluaient la poursuite des études sur le terrain des

anomalies électromagnétiques décelées lors du levé aérien de 1977. En outre, un vaste programme de

reconnaissance géologique est en cours en vue d'identifier de nouvelles zones dont le levé aérien pourrait être fait en 1979.

Des travaux géophysiques au cours de l'hiver 1977-1978 ont permis de déceler une anomalie électromagnétique dans la région sud de Chibougamau, explorée par notre troisième entreprise en participation. Celle-ci a d'ailleurs recommandé d'y entreprendre des travaux de forage.

Mexique

D'ici à ce que les cours de l'acier sur les marchés mondiaux manifestent quelque signe de redressement, la Compagnie a l'intention de limiter au strict minimum ses dépenses dans ce secteur.

Minéral de fer

(Photo: C. A. Krause)



La Compagnie et son associé mexicain sont actuellement à discuter l'octroi d'une option sur la mine Washington et sur d'autres zones minéralisées à un consortium de sociétés mexicaines. En vertu de cette option, le consortium entreprendra un programme d'exploration intense en vue de localiser des réserves de minéral. Si le programme donnait les résultats escomptés, le consortium devrait normalement entreprendre l'exploitation de la mine et la Compagnie y conserverait une participation importante.

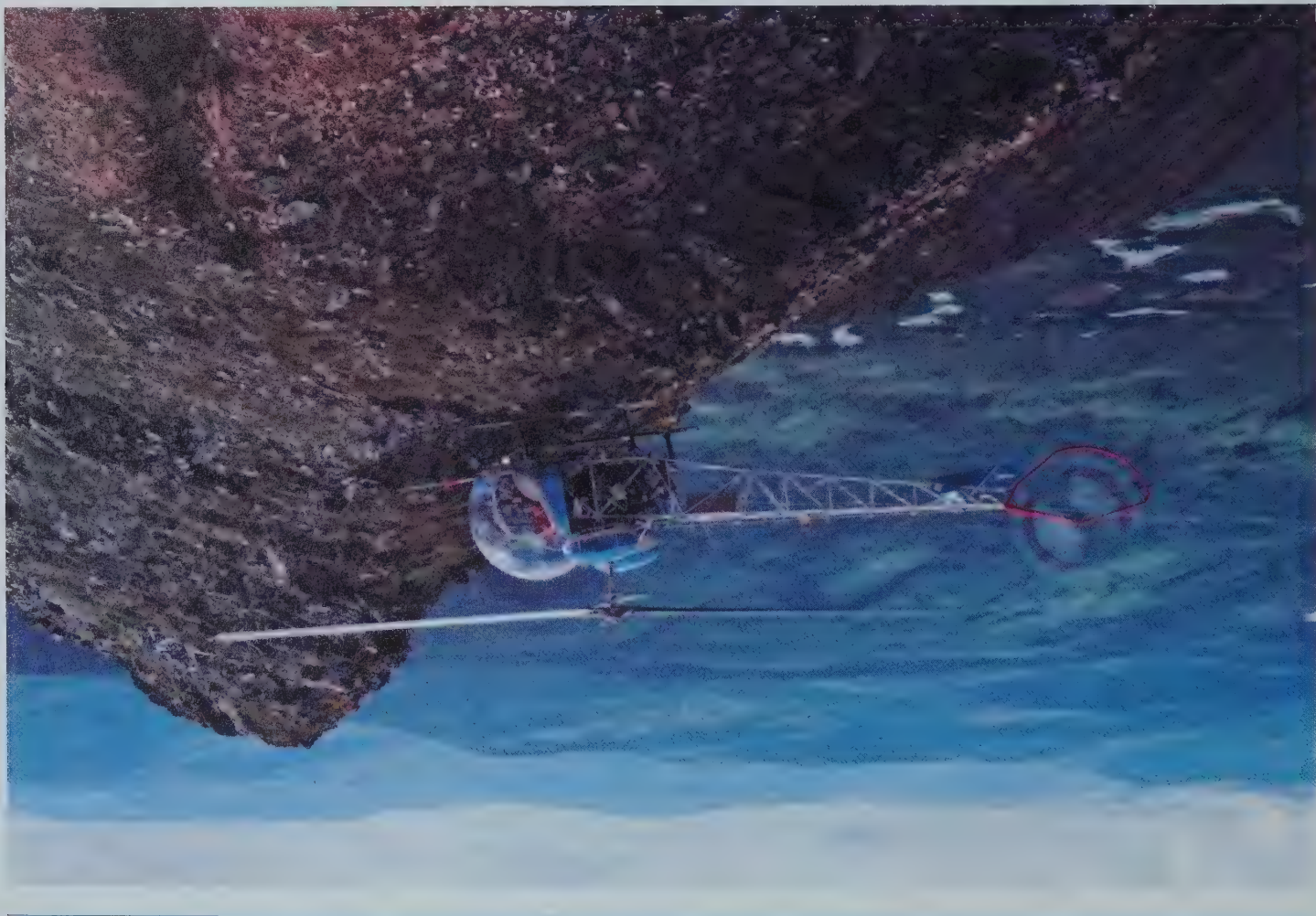
Étain

La prospection d'étain et des autres métaux qu'on trouve habituellement dans le minerai stannifère, principalement le tungstène, dans le Yukon et la Colombie-Britannique, s'est poursuivie en compagnie d'un associé.

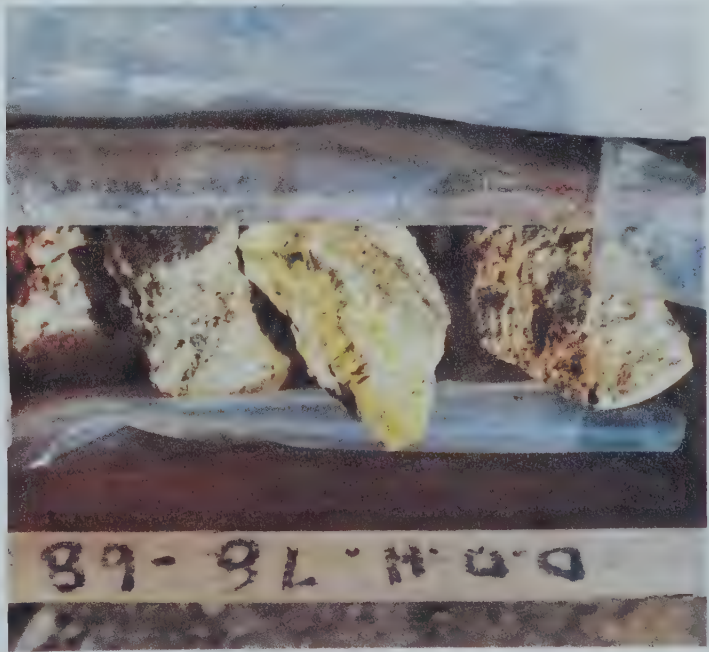
Les résultats encourageants de la reconnaissance géochimique de cette région effectuée l'année précédente ont été le point de départ d'un vaste programme régional mené au moyen d'hélicoptères en 1978. Nos avoirs comprennent actuellement 606 claims (quelque 37,000 acres) répartis en cinq groupes. Des études géochimiques et géologiques ont permis de découvrir de la cassitérite in situ, principal minerai d'étain.

La prospection d'étain dans le cordillera canadien, déclenchée par la prévision d'une pénurie à long terme et par le prix élevé de ce métal, s'est considérablement accrue cette année. La Compagnie a l'avantage de compter au moins une année d'expérience de plus que ses concurrents et elle entend demeurer à l'avant-garde dans ce domaine. Un programme de plus grande envergure est d'ailleurs prévu pour 1979.

Prospection de l'étain au Yukon. Fossé à droite au premier plan.



(Photo: C. A. Krause)



Minéral d'uranium à très haute teneur
(Photo: C. A. Krause)

Cette entreprise en participation, dans laquelle la Compagnie détient un intérêt de 15%, est sous la direction de la Norcen Energy Ressources Limited. Ses activités se concentrent sur certaines propriétés importées en Colombie-Britannique, en Alberta, dans le sud de la Saskatchewan, en Ontario et en Nouvelle-Ecosse.

Uranium

La Compagnie a poursuivi, cette année encore, sa politique d'exploration en participation. Elle est actuellement associée dans six entreprises de ce genre dont le budget total est des quelque \$4,000,000. La Compagnie a affectées à l'exploration durant l'exercice 1978, incluant sa quote-part dans les entreprises en participation, a atteint \$748,000.

La recherche, concentrée sur certaines régions et sur certaines richesses naturelles, en vue de former de nouvelles entreprises en participation, demeurera un volet important des activités d'exploration de la Compagnie.

Les travaux exploratoires en vue de déterminer la taille exacte du gisement se poursuivent à l'aide de deux tours qui font du forage au diamant, distants de cent pieds, les uns des autres. De plus, une foreuse rotative effectue des coupes du bassin tertiaire ou apparaît le minéral; à 1,000 pieds de distance les uns des autres, en vue d'y découvrir d'autres filons.

Environ 200 trous ont été forés au diamant jusqu'ici. Les analyses indiquent la présence d'un filon de plus de 4,000 pieds de longueur, d'une épaisseur moyenne de 24 pieds et d'une teneur supérieure à cinq livres d'oxyde d'uranium par tonne courte.

En Colombie-Britannique, l'entreprise détient un intérêt de 70% dans la propriété Blizzard, près de Beaverdell, qui, d'après l'état actuel des travaux, semble contenir un important gisement d'uranium. Le forage a donné des résultats très favorables et un programme d'études est en cours. Il comprend des études de forage détaillé, d'exploration, de métallurgie, d'ingénierie et d'écologie qui fourniront les données nécessaires à une étude de faisabilité en 1979.

Dans la région de Beaverlodge, dans le nord de la Saskatchewan, un programme de forage au diamant doit débuter sous peu sur un terrain adjacent au gisement d'uranium de Dubyna Lake, que la société Eldorado Nuclear Limited est à mettre en valeur. Les autres principales activités de prospection d'uranium se font dans le bassin de sables bitumineux de l'Athabasca (50 milles à l'est du gisement d'Amok's Cluff Lake, en Saskatchewan), dans la région de Nipigon Lake en Ontario et aux environs de Harris Lake en Nouvelle-Ecosse.



Heisler

Un projet de forage de deux puits a été entrepris par une société désireuse d'acquiescer la moitié des intérêts exclusifs de la CCH dans 3,040 acres de terrain. Le premier puits a permis de découvrir la présence de gaz du bas crétaé.

Navarre

La CCH détient dans cette région un intérêt de 100% sur une étendue d'environ 3,200 acres. Une autre société s'est engagée à y creuser un premier puits et détient une option pour en creuser un second. Si elle fore ces deux puits, elle aura acquis 50% des intérêts de la CCH dans cette affaire.

Saskatchewan

En mai 1978, la CCH a acquis un intérêt de 25% dans environ 16,000 acres répartis en six lots dans le sud-ouest de la Saskatchewan. A la suite d'études sismiques, une entente fut conclue avec une autre société qui s'est engagée à payer 100% de la quote-part de la CCH dans le coût du forage d'un premier puits sur cinq des lots. Elle obtiendra en contrepartie le tiers des intérêts de la CCH dans ces cinq lots. Le forage commencera sous peu.

Oklahoma

Une entreprise en participation est chargée de la réalisation de divers projets dans le comté d'Osa. Deux récentes découvertes de pétrole sont maintenant passées à la phase de la production et on projette d'y creuser onze puits de mise en valeur d'ici la fin de 1978.



Evaluation des réserves de pétrole et de gaz

On trouvera à côté un résumé du rapport d'une firme de consultants qui a été chargée de l'évaluation de nos réserves de pétrole et de gaz et aussi de nos propriétés non établies au 31 mars 1978.

Projets d'intérêt particulier

Alberta

West Pembina

La CCH a cédé à des associés une partie des intérêts qu'elle détient dans une superficie de 640 acres dans la région de West Pembina à une groupe de compagnies. Cette groupe de compagnies a dépensé plus que \$1,000,000 et découpera ce montant avant que le profit soit divisé. Le puits foré par ses associés n'a pas permis de découvrir d'hydrocarbures dans la formation Nisku, but principal de ce forage. Le puits a tout de même été complet, comme éventuel puits de pétrole du bas crétacé.

Seebe-Sibbald Creek

La CCH détient un intérêt de 8.5% dans 3,840 acres situés au pied des Rochesses, à l'ouest de Calgary, et qui pourraient contenir d'importantes réserves de gaz. Le forage d'un puits sur cette propriété, le Shell et al Sibbald 6-4-24-7W5, commencera sous peu et sera complété en trois ou quatre mois.

Bigoray

La CCH détient un intérêt de 17% dans 1,920 acres et un autre de 5.6% dans 640 acres situés dans la zone pétrolière de Nisku qui s'étend depuis la région de West Pembina. Le producteur pétrolier de Nisku le plus près est établi à moins de deux milles de distance. De nouvelles études sismiques seront effectuées avant qu'on ne passe à l'étape du forage.

Réserves nettes après les redevances		Valeur actualisée à 12% avant l'impôt sur le revenu	
		31 mars 1978	1 ^{er} mars 1977
Pétrole (établies)	225,100 barils	\$ 989,400	\$ 37,800
	281,200 barils	146,100	—
Pétrole (probables)		14,700 barils	1,135,500
Total du pétrole:		506,300 barils	14,700 barils
Gaz (établies)	6,185 pl. cu.6	5,574,500	5,689,300
	1,005 pl. cu.6	247,100	243,200
Gaz (probables)		7,190 pl. cu.6	8,955 pl. cu.6
Total du gaz:		13,375 pl. cu.6	15,821,600
Total du pétrole et du gaz:		6,957,100	5,970,300
Propriétés non établies		1,588,000	608,000
		\$8,545,100	\$6,578,300

Des propriétés non établies consistent en 108,000 acres en date du 31 mars 1978, au regard 134,000 acres en date du 1^{er} mars 1977.



Exploitation minière

L'exploitation de nos mines de Cedar Bay et de Henderson s'est faite sans interruption durant tout l'exercice. La mine à ciel ouvert Merrill fut fermée tôt cette année, en raison de la faiblesse des cours du cuivre. Vers la fin de l'exercice, tout l'équipement récupérable fut retiré de la mine Original et ses galeries souterraines furent volontairement inondées.

Par suite du redressement des cours de l'or, l'extraction du précieux métal a été accentuée dans les zones où la teneur en est plus forte. En conséquence, dès février, le concentrateur a pu être alimenté en minéral de plus grande valeur.

La production de l'exercice 1978 fut de 244,000 tonnes d'une teneur de 1.40% en cuivre et de .083 once d'or la tonne, comparativement à 288,000 tonnes d'une teneur de 1.56% en cuivre et de .059 once d'or la tonne en 1977. Le concentrateur a fonctionné avec une seule équipe à raison de cinq jours par semaine. La récupération a marqué une nette amélioration, passant à 95.09% pour le cuivre et à 86.12% pour l'or. Il s'agit du pourcentage de récupération d'or le plus élevé de l'histoire de la Compagnie.

Le total des frais d'extraction par tonne, de transformation et d'administration de l'exercice accuse une hausse de 7%. Le programme de primes de participation à la réduction des coûts et son acceptation par les employés ont heureusement permis de limiter cette hausse grâce à des coûts moindres et à un rendement accru.

En février, un projet de mise en valeur des réserves existantes ainsi qu'un projet d'exploration souterraine ont été entrepris à la mine Cedar Bay par suite de l'octroi d'un prêt du Gouvernement du Québec. Le 30 juin 1978, la moitié des travaux avaient été complétés.

À la mine Henderson une galerie a été creusée avec un grand succès à une profondeur de 1,800 pieds en vue d'explorer une intersection à haute teneur en or. L'abattage du minéral est en cours et les travaux de mise en valeur se poursuivent, ce qui a permis

Pétrole et gaz

Par suite de l'inondation volontaire de la mine Original, quelque 635,000 tonnes de minéral ont dû être retranchées de nos réserves totales. Nos réserves sont déterminées selon des méthodes similaires d'une année à l'autre. On ne tient pas compte cependant de la dilution qui peut en affecter le tonnage et la teneur, non

Un accroissement de 27% de l'encaisse provenant des exploitations de pétrole et de gaz de notre filiale, CCH Ressources Ltd. (la CCH), par rapport à l'exercice 1977, a suivi la hausse du prix du gaz et l'augmentation de notre production de pétrole. Les ventes de gaz naturel sont passées de 847,000 mpc en 1977 à 776,000 mpc en 1978, en raison d'un surplus de gaz naturel en Alberta. Par contre, nos ventes de pétrole furent de 7,300 barils en 1978 par rapport à 300 barils en 1977. Nos activités accrues ont entraîné une hausse de 78% des dépenses capitales dans le domaine du pétrole et du gaz qui sont passées de \$1,179,000 en 1977 à \$2,104,000 en 1978.

La CCH a participé au forage de 51 puits au Canada et aux États-Unis, dont 15 de gaz et 7 de pétrole ont donné des résultats positifs.

plus qu'on ne fait d'ajustement à ces réserves pour tenir compte de la fluctuation des cours des métaux. Des piliers de surface et d'extrémité consistant en 1,199,000 tonnes d'une teneur de 2.53% en cuivre et de .033 once d'or par tonne n'ont pas été compris dans ces réserves.

	le juin 1978		le 30 juin 1977	
	Or	Cuivre	Or	Cuivre
Etablies	6,769,000	1.49	6,968,000	1.50
Probables	2,253,000	1.36	2,867,000	1.36
TOTAL	9,022,000	1.46	9,835,000	1.46
				.038

s'établissent comme suit:

d'ajouter 117,500 tonnes de minéral d'or et de cuivre à nos réserves en fin d'exercice. L'exploration de cette même zone, mais sur deux niveaux adjacents, vient d'être entreprise.

Nos réserves de minéral sont maintenant calculées par ordinateur et s'établissent comme suit:

La mine d'or de Gwillim Lake demeure fermée, mais la reprise de son exploitation est actuellement à l'étude en raison du raffermissement des cours de l'or.

La CCH a acquis d'importants intérêts dans plusieurs nouvelles régions qui offrent un potentiel dont la plupart attend une évaluation future. Certaines propriétés ont de plus acquis une nouvelle importance à la suite des découvertes et des travaux de mise en valeur qui y ont été faits et dont on trouvera ci-dessous une description partielle sous la rubrique "Projets d'intérêt particulier". La CCH compte participer au forage d'environ 30 puits dans l'Ouest canadien et en Oklahoma au cours des six prochains mois.

Exploitation



Rapport des administrateurs

Plusieurs faits saillants ont marqué l'exercice qui s'est terminé le 30 juin 1978.

— La Compagnie a dégagé un bénéfice d'exploitation (encaisse) de \$445,000, par rapport à une perte de \$75,000 en 1977.

— L'exploration du gisement d'uranium de Blizzard, en Colombie-Britannique, a permis de confirmer qu'il s'agit d'une importante découverte.

— L'encaisse provenant des exploitations de pétrole et de gaz se sont accrues de 27% sur 1977, pour atteindre \$782,000.

— L'exploration de gisements d'étain au Yukon et le forage au diamant dans les blocs de clairs d'amiante à Chibougamau ont donné des résultats encourageants.

— Le Gouvernement du Québec a consenti à la Compagnie un prêt pour la mise en valeur des réserves de minerai et l'exploration souterraine de la mine Cedar Bay.

Après avoir connu plusieurs années difficiles, la Compagnie a fait un bénéfice d'exploitation (encaisse) de \$445,000 au cours de l'exercice financier 1978. La perte par action après les postes hors caisses s'en trouve réduite à 16¢, au regard de 91¢ en 1977. Cette amélioration de notre situation financière s'explique principalement par la hausse des cours de l'or et par l'accroissement de notre production de ce métal dont un plus fort tonnage a été extrait des zones à teneur supérieure de nos mines. Le prix de vente moyen de l'or en 1978 fut de \$183 (Can.) l'once par rapport à \$134 en 1977. Durant le premier trimestre de 1979, le prix de vente moyen de l'or a été de \$222 l'once. Notre production d'or du dernier trimestre de 1978 a atteint 8,000 onces, soit le double de celle du trimestre précédent. Par suite de la vente de ces 8,000 onces, durant les premiers mois de l'année, la Compagnie compte enregistrer un bénéfice net pour le premier trimestre de 1979.

Les cours du cuivre se sont améliorés durant le dernier trimestre de l'année fiscale 1978. Alors qu'en 1978 le prix de vente moyen était de 61¢ (Can.) la livre, par rapport à 55¢ en 1977, les cours sur la Bourse des métaux de Londres ont été en moyen

73¢ la livre durant le premier trimestre de 1979. Les stocks mondiaux sont à la baisse, et particulièrement ceux de la Bourse des métaux de Londres qui sont passés de 645,000 tonnes en janvier 1978 à 430,000 tonnes à la mi-septembre, soit une diminution de plus de 30% en huit mois à peine. Cette tendance devrait fournir une base plus solide pour les cours de cuivre à l'avenir.

Des travaux d'exploration ont permis de confirmer en cours d'exercice la présence d'un important gisement d'uranium dans la propriété de Blizzard située aux environs de Beaverdell, en Colombie-Britannique. La Compagnie possède un intérêt de 10,5% dans cette propriété. Les résultats obtenus à ce jour ont révélé un filon courant sur plus de 4,000 pieds, d'une épaisseur moyenne de 24

cinq livres d'oxyde d'uranium par pied et d'une teneur supérieure à 10%.

Le gisement est situé à relativement faible profondeur et descend jusqu'à 250 pieds, ce qui laisse entrevoir la probabilité d'une exploitation à ciel ouvert, donc des coûts d'extraction moindres. Des forages au diamant et des forages rotatifs sont en cours en vue de délimiter la zone minéralisée et d'évaluer l'ampleur des réserves. Des études d'ingénierie et d'écologie ont été entreprises et l'on espère que les décisions relatives à la production pourront être prises vers la fin de 1979 ou au début de 1980.

L'encaisse provenant de la production de pétrole et de gaz sont passées à \$782,000 en 1978, au regard de \$616,000 en 1977. La hausse du prix du gaz et l'accroissement de notre production de pétrole ont contribué à cette amélioration. Comme ce fut le cas pour l'ensemble de cette industrie, le volume de nos ventes de gaz a diminué au cours de l'exercice 1978 en raison d'un surplus de gaz naturel en Alberta. Par contre, nos ventes de pétrole furent de 7,300 barils en 1978 par rapport à 300 barils en 1977. On estime toutefois que cette situation n'est que temporaire. L'évaluation de nos réserves de pétrole et de gaz et aussi de nos propriétés non établies, confiée à une firme de consultants, révèle en date du 31 mars 1978, une augmentation de \$2,000,000 sur celle qui en avait été faite en date du 1er mars 1977. A cela, il faut ajouter la valeur de la production au cours de cette même période.

Une nouvelle entreprise en participation, dirigée par la Compagnie, a été formée en vue de poursuivre la recherche de gisements d'étain et d'autres métaux. La cassitérite, principal minerai d'étain, a été trouvée. Un important programme d'exploration a été prévu pour 1979.

Une entente a été signée avec le Gouvernement du Québec en vertu de laquelle celui-ci a consenti à nous avancer des fonds pour la mise en valeur des réserves de minerai et pour l'exploration souterraine de la mine Cedar Bay dans le but d'en prolonger la vie. Ce prêt est remboursable à même les bénéfices de la mine. A la demande du Gouvernement, la Compagnie a présenté un projet similaire visant la mise en valeur et l'exploration souterraine de la mine Henderson.

Nous nous attendons à retirer des profits accrus de nos exploitations minières, pétrolières et gazières durant l'exercice 1979, compte tenu de la tendance actuelle des prix. Nous estimons de plus que la poursuite de nos activités dans d'autres secteurs favorisera la croissance de la Compagnie.

En prévision de l'expansion de nos exploitations minières et dans le but de renforcer la direction, M. J. Gordon Strasser, vice-président et directeur général de l'exploitation minière, a été muté de Chibougamau à Toronto.

En guise de conclusion, vos administrateurs tiennent à remercier tous les employés de la Compagnie, sans lesquels la nette amélioration de notre situation n'aurait pas été possible.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil d'administration,
Jack N. Blinkoff

Le président,
Charles L. McAlpine

Le 2 octobre 1978

Administrateurs

Frank H. Blair Ancien président du conseil d'administration de Mt. Olive & Staunton Coal Co., St. Louis, Mo.	Jack N. Blinkoff Président du conseil d'administration; avocat — New York	Walter E. Breen Avocat — associé de Mudge, Rose, Guthrie & Alexander, New York	Roland D. Crandall Vice-président, Allen & Company, New York (banque de placement)	Charles L. McAlpine Président, Toronto, Ontario
Ned Goodman Vice-président et administrateur, Beutel, Goodman & Company Ltd., Conseiller en placements, Toronto, Ontario	Myron Gottlieb Président et administrateur, Merit Investment Corporation, Courtier en placements, Toronto, Ontario	Hon. Jean Lesage, C.P., C.C., C.R., LL.D. Avocat — associé principal de Lesage, Paquet & Lesage, Québec, Québec	Alex Samson Trésorier et secrétaire adjoint, Toronto, Ontario	Charles L. McAlpine Président, Toronto, Ontario
John G. Porteous, C.R. Vice-président et avocat conseil, associé principal d'Ogilvy, Montgomery, Renaut, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard, Montreal, Québec	C. Leslie Rice Vice-président et administrateur, Gulf Energy & Development Corporation (production de gaz naturel) San Antonio, Texas	Alex Samson Trésorier et secrétaire adjoint, Toronto, Ontario		

Direction

Jack N. Blinkoff Président du conseil	Charles L. McAlpine Président	John G. Porteous, C.R. Vice-président et avocat conseil	J. Gordon Strasser Vice-président et directeur-général	John H. Rutherford Vice-président et secrétaire	Hugh Mogensen Vice-président, division pétrole et gaz
Alex Samson Trésorier et secrétaire adjoint	C. N. Letros Trésorier adjoint				

Registrar et Agents de transfert
Montreal Trust Company, Toronto et
Montréal
The Trust Company of New Jersey, Jersey
City, N.J.
Vérificateurs
Arthur Young, Clarkson, Gordon & Co.,
Toronto, Ont.

Bureau administratif
55 Yonge Street, Toronto, Ont. M5E 1J4
Siège social et bureau de la mine
Chibougamau, Que. G8P 2K9
Ressources CCH Ltée,
Suite 310, 706 - 7th Av., S.W.,
Calgary, Alberta T2P 0Z1

Inscriptions boursières
la Bourse américaine
la Bourse de Montréal
la Bourse de Toronto
Symbole CCH

Résumé

1977

1978

Financier —

Ventes de métal \$ 6,780,000 \$ 5,906,000

Bénéfice de l'exploitation de pétrole et de

gaz naturel (encaisse)

\$ 782,000

\$ 616,000

Bénéfice (Perte) d'exploitation (encaisse)

\$ 445,000

\$ (75,000)

Perte nette

\$ 716,000

\$ 3,995,000

Par action

\$ 0.16

\$ 0.91

Fonds de roulement

\$ 7,282,000

\$ 9,858,000

Dépenses de capital — exploration et exploitation

minière

\$ 1,360,000

\$ 792,000

— pétrole et gaz

\$ 2,104,000

\$ 1,179,000

Avoir par action

\$ 6.85

\$ 7.01

Exploitation —

Tonnage traité

244,000

288,000

Cuivre produit — lbs.

6,500,000

8,369,000

Or produit — ozs.

17,000

14,000

Gaz naturel — pi.cu. 6

776

847

Prix des métaux —

Prix moyen du cuivre la lb.

60.78¢

64.53¢

Prix moyen de l'or la oz.

\$ 183.41

\$ 133.90

L'assemblée annuelle aura lieu le 25 octobre 1978 à La Maison Maillo, Québec, Québec.

On peut obtenir une copie du rapport annuel Formule 10-K de 1978 enregistré avec la Commission Securities and Exchange des Etats-Unis, en s'adressant au secrétaire de la Compagnie.

Table des matières

La Compagnie

La Compagnie Minière Campbell Chibougamau Lt.ée est une société d'exploitation de richesses naturelles présente dans:

- l'extraction du minerai de cuivre et d'or à Chibougamau, Québec
- la production et la prospection de pétrole et de gaz dans l'Ouest canadien et aux Etats-Unis
- la gestion d'entreprises en participation pour la prospection de bas métaux, de métaux précieux, d'étain, de tungstène et d'amiante au Canada
- l'exploration et la mise en valeur, avec des associés, d'un gisement d'uranium en Colombie-Britannique

Résumé 1

Administrateurs et direction 2

Rapport du conseil
d'administration 3

Rapport d'exploitation 4-10

Exploitation minière 5
Pétrole et gaz 5-7
Exploration et diversification 8-10

Section financière

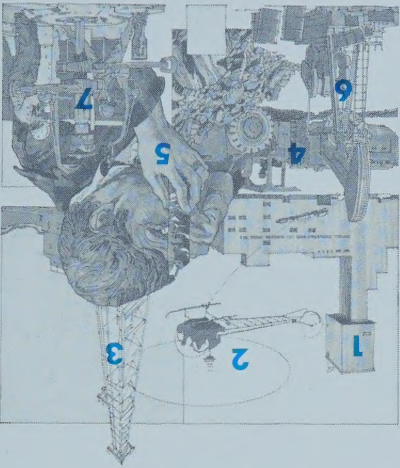
Revue des cinq dernières années 11
Analyse des activités par la direction 12-13
Rapport des vérificateurs 13
Etats financiers 14-17
Notes aux états financiers 18-19
Sommaire des prix de vente des actions à la bourse 19

Cadres supérieurs

20

Notre page couverture illustre les diverses activités de la Compagnie:

1. Le chevalement de la mine Henderson
2. Un levé géophysique aérien
3. Le forage à la recherche de pétrole et de gaz
4. Le transport du minerai
5. L'examen d'une carotte de forage
6. La pompe d'un puits en production
7. Le changement d'un prélin



La Compagnie Minière Campbell
Chibougamau Ltée
1978 rapport annuel

(Libre de responsabilité personnelle)

